

1999

Logistec intends to grow by building innovative, mutually
beneficial partnerships
with customers and employees.



Activities

Logistec provides specialized services to the marine community and to industrial companies. Its services include:

- Cargo handling at 27 ports in Eastern Canada, the Great Lakes and the Eastern United States;
- Agency services to foreign ship-owners and operators serving the Canadian market;
- Marine transportation services geared principally to the Arctic coastal trade; and
- Management of PCBs, site remediation, risk assessment and rehabilitation of underground pipes and aqueducts.

A public company since 1969,

Logistec Corporation is listed on the Toronto Stock Exchange under the symbols LGTA and LGTB.

Mission

Logistec provides high quality, specialized services to its marine and industrial customers through the expertise of its personnel, the use of modern technologies, and a network of strategically located facilities. Logistec will maximize shareholder value through its focus on customer service, operational excellence, and a commitment to growth.

Financial Highlights

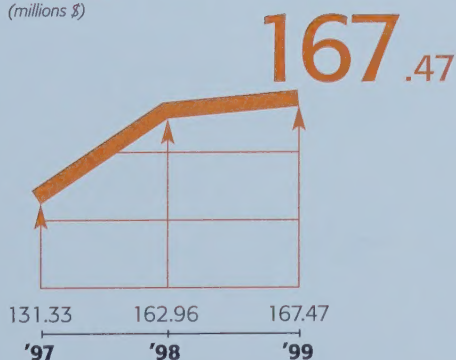
(in thousands of dollars except where indicated)

	1999	1998	1997	Var. 98-99	Var. 97-98	Var. 97-99
Financial Results						
Revenue	167,473	162,962	131,329	3 %	24 %	28 %
Net income	6,738	6,907	6,151	(2)%	12 %	10 %
Cash flow from operations	15,450	14,413	11,426	7 %	26 %	35 %
Financial Position						
Total assets	101,188	97,192	71,220	4 %	36 %	42 %
Working capital	9,409	10,785	15,815	(13)%	(32)%	(41)%
Long-term debt	16,368	14,647	9,095	12 %	61 %	80 %
Shareholders' equity	51,333	46,400	39,515	11 %	17 %	30 %
Per Share Information*						
Net income (\$)	1.03	1.07	0.96	(4)%	12 %	7 %
Cash flow from operations (\$)	2.36	2.23	1.78	6 %	26 %	33 %
Shareholders' equity (\$)	7.83	7.19	6.14	9 %	17 %	28 %
Outstanding shares (weighted average in thousands)	6,546	6,451	6,435			
Prices of shares at December 31:						
Class A (\$)	13.00	12.67	10.67			
Class B (\$)	11.50	12.33	11.00			
Dividends per share						
Class A (\$)	0.21	0.20	0.20			
Class B (\$)	0.231	0.22	0.22			
Selected Ratios						
Return on average equity	13.79%	16.08%	16.62%			
Net income/Revenue	4.02%	4.24%	4.68%			
Long-term debt/Shareholders' equity	32%	32%	23%			
Price of Class B Share/Earnings	11.17	11.53	11.50			
Price of Class B Share/ Cash flow from operations	4.87	5.52	6.19			

* Figures from prior years have been changed in order to reflect the stock split of 1999.

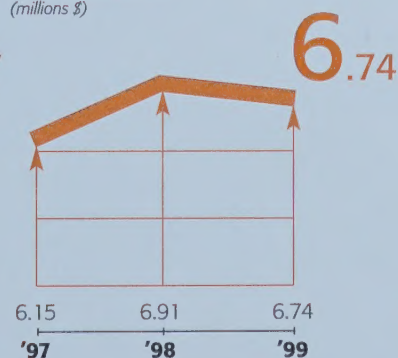
Revenue

(millions \$)



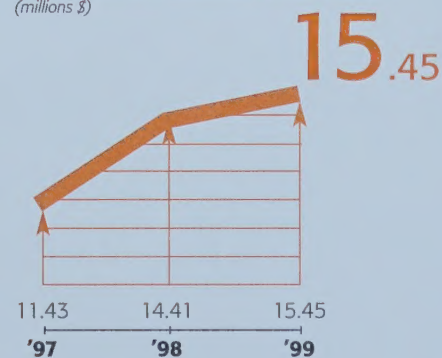
Net Income

(millions \$)



Cash Flow from Operations

(millions \$)



A Strategic Network



Great Lakes

- 1 Burns Harbor
- 2 Chicago
- 3 Churchill
- 4 Duluth
- 5 Milwaukee
- 6 Superior
- 7 Thunder Bay
- 8 Toledo
- 9 Toronto

St. Lawrence

- 10 Contrecoeur
- 11 Gros Cacouna
- 12 Montréal
- 13 Pointe-au-Pic
- 14 Québec
- 15 Sept-Îles
- 16 Sorel
- 17 Trois-Rivières

Canadian East Coast

- 18 Bayside
- 19 Halifax
- 20 Newcastle
- 21 Saint John

U.S. East Coast

- 22 Baltimore
- 23 Bridgeport
- 24 Brunswick
- 25 New Haven
- 26 New London
- 27 Philadelphia

Message[↑]

to Shareholders

In 1999, Logistec Corporation's diversified customer base enabled the company to minimize the impact of a downturn in some market segments and to achieve results notably equivalent to the previous year.

Consolidated revenues increased to \$167.5 million, compared with \$163.0 million in 1998, while net earnings decreased marginally to \$6.7 million or to \$1.03 per share, from \$6.9 million or \$1.07 per share in 1998. Cash flow from operations rose 7 % to \$15.5 million or to \$2.36 per share.

Financially, Logistec ended 1999 on solid ground. Despite the injection of \$17.5 million into business acquisitions and our ongoing capital expenditure program, long-term loans only rose slightly, from \$14.6 million to \$16.4 million. Working capital remained at a satisfactory level of \$9.4 million.

Marine Services

Revenues from marine services reached \$156.1 million during the past year, up 4% over 1998. This increase in volume was fuelled primarily by the acquisition of Fednav's stevedoring and terminal activities in Montreal in the spring of 1999. However, this new terminal's contribution to our business volume was offset by a reduction in steel imports and forest-product exports on break bulk carriers throughout Canada and the United States.

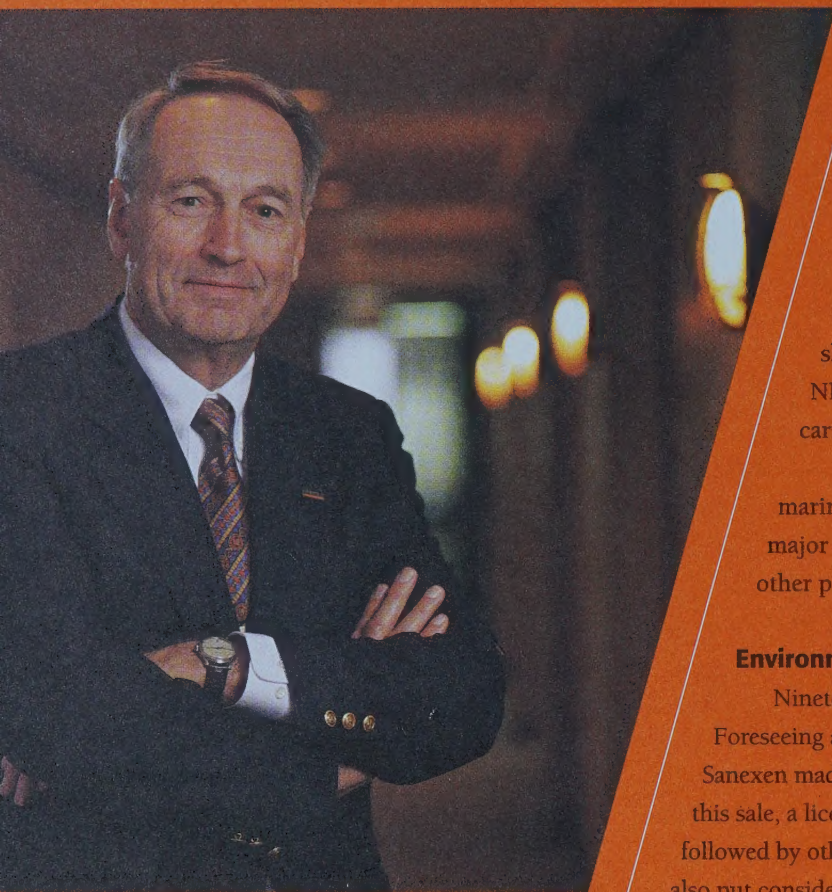
Operating results for our marine services depend largely on the cargo trends of customers in a multitude of industrial sectors. Logistec handles containers, steel, temperature-controlled food products, bulk commodities, forest products and other break bulk cargoes. Any market changes in these sectors can affect the volumes of cargo we handle at our terminals. Lower volumes of steel imports and forest-product exports forced us to re-align costs downwards at those terminals. Conversely, our container business was very strong in 1999. All other types of cargo handled by Logistec, including temperature-controlled commodities, specialty bulk commodities, aluminum and project cargoes, remained at levels similar to the previous year.

In 1999, Logistec acquired Fednav's stevedoring and terminal activities in Montreal and Sorel. The transaction, which includes a long-term contract for Logistec's handling of Fednav's vessels in these two ports, is expected to generate revenues of \$15 million annually.

Transport Nanuk, which specializes in coastal shipping services, and which Logistec owns with The North West Company (Quebec), had a good year. The Company benefited from the expansion of break bulk cargo shipping in the Arctic region and became the largest

Message

to Shareholders



John Springer, *Chairman of the Board*

general cargo carrier to the Nunavut territory. In addition, its newly formed joint venture, Nunavut Eastern Arctic Shipping (NEAS), entered into an agreement in which Makivik Corporation of Nunavik becomes a shareholder of NEAS. This new agreement ideally positions NEAS to achieve its objective: becoming the leading marine carrier in the Eastern Arctic.

Fiscal 1999 was a more difficult year for Logistec's marine agency business because of a costly expansion by a major customer of our joint venture, Nortec. However, our other port agencies recorded satisfactory results.

Environmental and Other Services

Nineteen-ninety-nine was a year of transition for Sanexen. Foreseeing a drop in the PCB decontamination market in Canada, Sanexen made its first sale on the international market. We expect this sale, a licensing agreement with a large Japanese company, to be followed by other sales of operating licences or equipment. Sanexen also put considerable energy into the development of technologies to repair underground pipes without having to excavate.

As a founding partner of the Quebec Railway Corporation, Logistec has a significant interest in this business, which yielded a satisfactory return on the company's investment.

In fiscal year 2000, we will give high priority to the search for and negotiation of new growth opportunities, both in Canada and the United States.

Stevedoring, Our Core Business

Logistec's management continues to focus on the development of its stevedoring and terminal business. Our long-term strategy is rooted in the geographical expansion of our network and in the diversification of the cargoes we handle. We strive to serve a growing customer base throughout a vast network of facilities. Our strength lies in our broad product mix and in our ability to offset the impact of fluctuations in any one industry on our overall results. We are also committed to further improving our existing facilities to stimulate internal development, operational excellence, and cost efficiencies.



Madeleine Paquin, *President and Chief Executive Officer*

The past decade has been marked by the specialization of vessels and terminals. We believe that the next ten years will bring consolidation and outsourcing. A number of opportunities for consolidation exist, especially in the United States where the industry is still fragmented. Little outsourcing has been seen so far in our industry, but outsourcing is an evolving trend. Globalization is prompting intensified competition, which in turn results in industrial companies divesting their non-core businesses. We believe that port activities will fall into this category and the potential to offer our innovative stevedoring services will lead to new growth avenues.

The Next Year

The company will be undertaking a number of new challenges this fiscal year. In stevedoring, we will implement plans which will allow terminals hard hit by lower volumes last year to turn themselves around. Concurrently with these adjustments, we will strive to develop new cargo opportunities for our existing terminal network and to maximize the operational efficiency of all our facilities.

At the beginning of calendar 2000, our container terminal in Montreal lost two important customers who discontinued their shipping services on the North Atlantic due to overcapacity and aggressive competition. Although some of their tonnage will undoubtedly be transferred to other existing customers of Termont, we will strive to secure new customers to make up the lost capacity in the marketplace.

In early 2000, we sold our 50 percent interest in Nortec Marine Agencies Inc. to our partner Norton Lilly International. This investment no longer added value to our core stevedoring business and had become marginal financially.

In fiscal year 2000, we will give high priority to the search for and negotiation of new growth opportunities, both in Canada and the United States. As we grow, we will remain focused first and foremost on the needs of our ever-expanding customer base to fulfill Logistec's vision: becoming the terminal operator of choice in North America.

Logistec is a service company. This means that our most precious assets are our employees. Unquestionably, the full credit for our company's success belongs to them. We are a team united by core values which include the delivery of outstanding customer service, a commitment to profitable growth, a spirit of innovation, operational excellence, and absolute professionalism. We will invest considerable efforts in 2000 to ensure that our human resources are well trained, motivated and otherwise prepared to meet our new challenges.

Message

to Shareholders

We foresee an improvement in Sanexen's earnings for fiscal 2000. The extent of this improvement will depend on how quickly we find solutions for our underground pipes and aqueducts rehabilitation service capabilities. This service, combined with our PCB decontamination activities in Canada and overseas should lead to a renewed upward trend in Sanexen's earnings in fiscal 2000.

The Future

Although last year's financial performance fell short of our expectations, Logistec has just ended a decade in which:

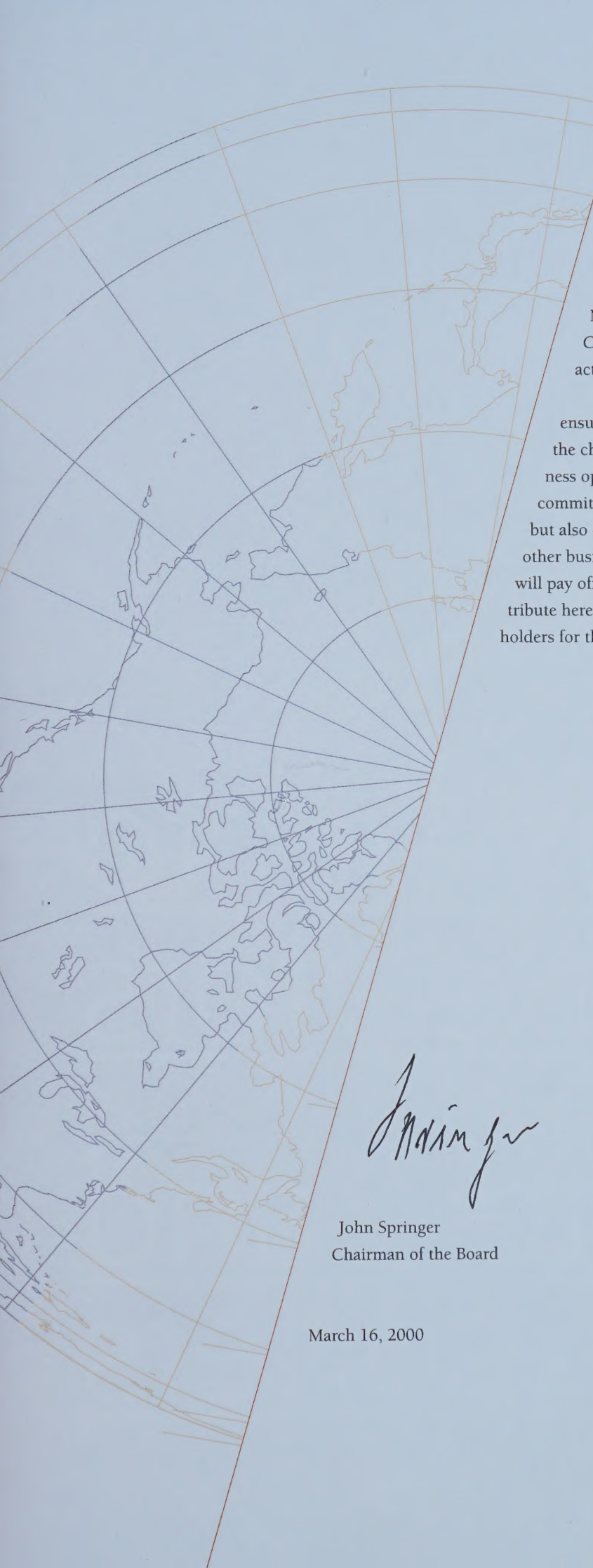
- it has secured a solid position on the East Coast of the United States;
- it has rejuvenated its staff and adopted modern management tools allowing it to improve the competence, flexibility and productivity of its employees;
- it has modernized its facilities; and
- it has tripled its revenues and profitability.

While we remain aware of the importance of adjusting the cost structure of our various terminals more rapidly to fluctuations in the markets they serve, we believe that the company is in excellent financial health and is poised for long-term growth, justifying our enthusiasm about the future.

Jacques Paquin, Chairman of the Board of Logistec Corporation for the past 10 years, resigned from this position at the Company's Annual Meeting in 1999. We are pleased to announce that Mr. Paquin, who expertly guided us towards successful, structured and profitable growth, has agreed to continue to serve as a director.

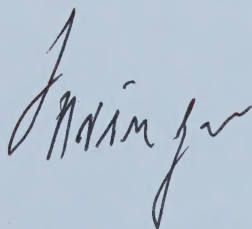
John Springer was appointed as Mr. Paquin's successor. Mr. Springer is currently President of Biehl International Corporation in Texas, a company involved in shipping services and the sale, rental, and repair of material handling equipment. Mr. Springer has solid experience in our industry and has been a member of Logistec's Board of directors for over 15 years.

Two new directors were appointed to our Board in 1999. George Gugelmann, who has a Masters in Finance and has worked in banking in the United States, lives in Connecticut where Logistec operates three terminals. Brian Mitchell is a chartered accountant and a prominent businessman from Vancouver. From 1982 until the sale of his business in 1998,

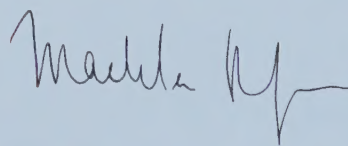


Mr. Mitchell was President of Canadian Stevedoring Company Limited in Vancouver, a private operator active in the same sector as Logistec.

Finally, we must continue working steadily to ensure that we realize the company's vision by meeting the challenges facing us, and by fully exploiting the business opportunities that lie ahead. With the determination, commitment, and teamwork, of not only all our employees, but also of our board members, suppliers, customers, and other business partners, we are convinced that these efforts will pay off now and in the future. Therefore we pay special tribute here to all of these people, and particularly to our shareholders for their continued support.

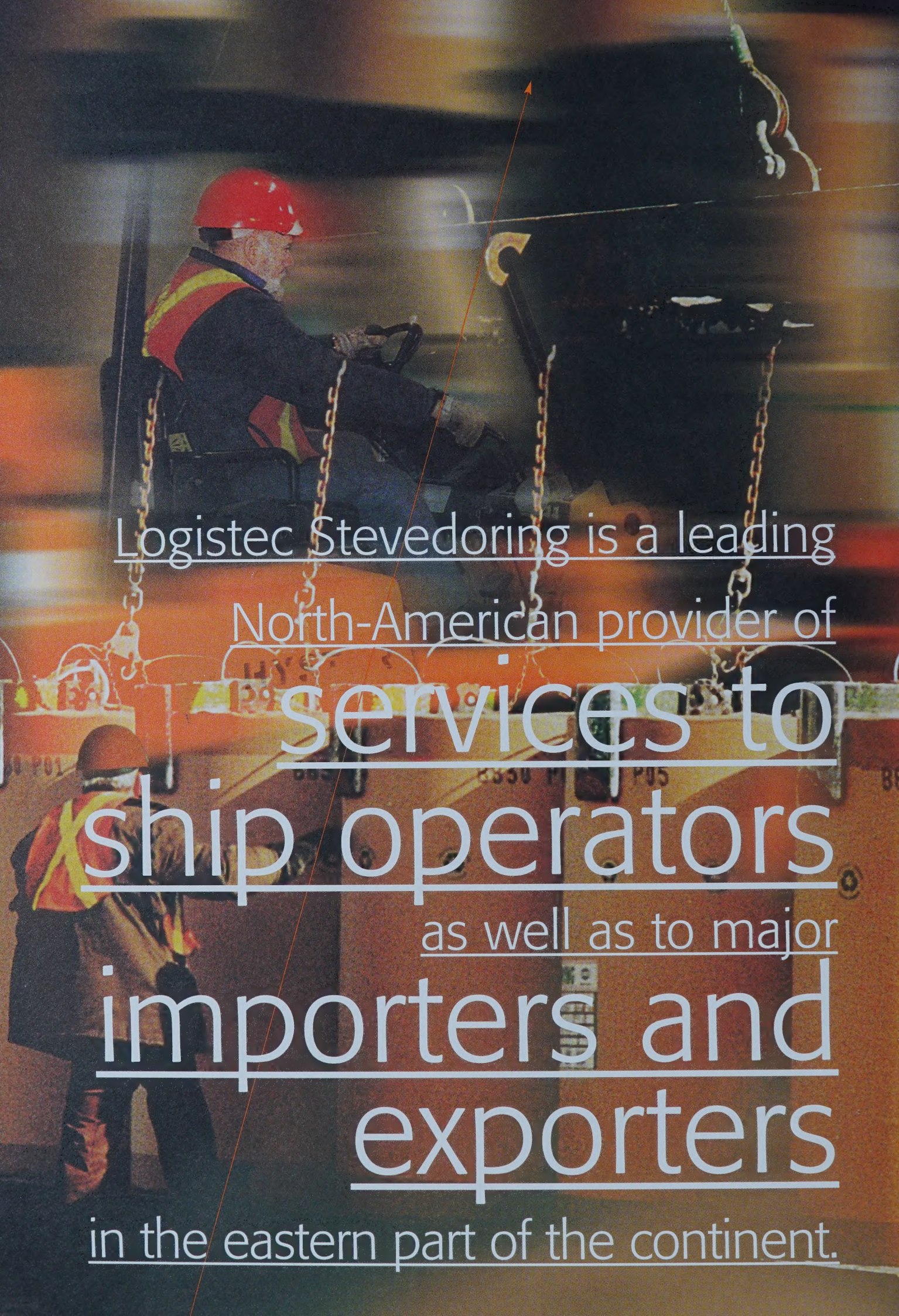


John Springer
Chairman of the Board



Madeleine Paquin
President and Chief Executive Officer

March 16, 2000



Logistec Stevedoring is a leading

North-American provider of

services to

ship operators

as well as to major

importers and

exporters

in the eastern part of the continent.



Logistec Corporation conducts its business in the marine and environmental services sectors. In 1999, marine services, consisting of stevedoring, coastal shipping and marine agencies, accounted for 93.25% of the Company's revenues. Logistec also holds a minority interest in a short-line railway transportation business.

Marine Services

Logistec Stevedoring Inc.

With operations in 27 ports in the Great Lakes, the St. Lawrence River, the Atlantic Provinces, and the East Coast of the United States, Logistec Stevedoring covers the full range of dry cargo-handling operations. Logistec Stevedoring is a leading North-American provider of services to ship operators as well as to major importers and exporters in the eastern part of the continent.

Logistec Stevedoring has more than doubled its revenues in the past five years. This growth continued in 1999 with the acquisition, early in the year, of Fednav's stevedoring and terminal business in Montreal. Cargo volumes decreased in some ports, however, pushing down profit margins.

In 1999, competition with container carriers resulted in a sharp decline in the tonnage of forest products shipped by specialized vessels through the Company's terminals. The Port of Saint John, New Brunswick, and Marine Port Terminals, Georgia, were hard hit by this situation.

The strength of the North-American economy, coupled with a huge balance-of-payments deficit, has created a major import-export imbalance. This has resulted in a surplus of empty containers on the continent that must be returned to exporting countries. To minimize costs, container carriers are offering very low prices to North American exporters of forest products. This has affected specialized forest products carriers and Logistec Stevedoring alike. A turnaround in Asian and South-American economies should partially restore the state of affairs, but in order to increase its competitiveness, Logistec Stevedoring must diligently work with customers on cutting operating costs for break bulk services. The resulting drop in revenues is estimated at more than \$10 million for 1999.

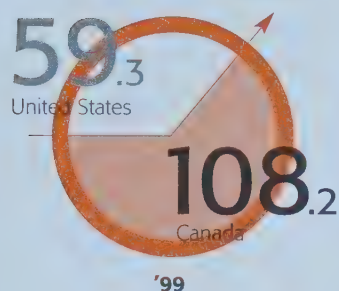
Record-high volumes of steel and other metal imports in 1998, especially in the United States, prompted steel producers to file a number of anti-dumping lawsuits. As a result import volumes dropped to tonnages closer to historical averages. This situation caused a decline of around \$6 million in revenues from ports where Logistec Stevedoring handles steel.

Offsetting this revenue shortfall, Logistec Stevedoring benefited from the additional contribution of the acquisition of the bulk and break bulk business from Fednav in Montreal, the increase in forest-product imports in Baltimore, and the handling of a larger number of containers at the terminals of Saint John and Termont, a 50%-owned joint venture based in Montreal. In addition, bulk tonnage was up at Contrecoeur and two new profit centres were created in New Brunswick: Autoterm (in Saint John) and Newcastle. Additionally, revenues rose at the Port of Halifax, where Logistec benefited from its recently purchased mobile crane.

The fruit tonnage handled by Logistec Connecticut at Bridgeport held steady due to weekly banana shipments and the seasonal movement of citrus fruits. However, Montreal's tonnage of perishables declined due to a change in the vessels serving South African countries. These were replaced by modern, more versatile, roll-on roll-off vessels that no longer have temperature-controlled holds.

Revenues by geographic area

(millions \$)



The contribution to revenues of break bulk cargo operations in Thunder Bay, Sept-Îles, Gros Cacouna, Pointe-au-Pic, Québec City, Sorel, and Trois-Rivières, was similar to the previous year. The grain operations in the Great Lakes also had comparable revenues but significant cost reductions led to improved operating results.

Logistec Stevedoring has generally kept its operating expenses under control. However, the Marine Port Terminals and Forterm facilities incurred significant operating losses because lower revenues prevented them from covering their fixed expenses, and this despite significant cost-cutting throughout the year. We also invested in improving the equipment at Marine Port Terminals and, although these investments were capitalized, a negative impact on earnings was noted for the fiscal year. On the positive side, Logistec Stevedoring is now able to increase its productivity and provide increased quality services to its customers.

Logistec Stevedoring constantly strives to improve its human resources and industrial relations services. A workplace health and safety specialist was hired in 1999, with a mandate to help managers use the latest prevention methods and techniques in accordance with the laws and regulations in force and to keep all employees up to date with changes in these practices.

Fiscal 1999 gave rise to the first renewal of the collective agreement at Logistec Connecticut and the renewal of the collective agreement with the longshoremen in Halifax. The integration of Fednav's employees went smoothly. Logistec Stevedoring's strategy remains focused on building innovative, mutually beneficial partnerships with employees and labour to give customers a competitive advantage.

Excluding the purchase of Fednav's assets, which was treated as a business acquisition, Logistec Stevedoring dedicated \$8.5 million to its capital expenditure program in 1999, roughly equivalent to depreciation for the year. These investments were used mainly to upgrade the mobile equipment fleet. A portion of this amount also reflects the capitalization of outlays to refurbish important pieces of equipment, such as bridge cranes and conveyors, primarily at Marine Port Terminals.

In the face of uncertainty in some markets, several purchasing decisions were postponed, mostly at Termont. Since the end of the year, these decisions have proven to be well-founded as two of Termont's customers have announced their withdrawal from the North Atlantic container trade. The impact of these announcements could lead to a revenue shortfall of approximately \$6 million for Logistec in 2000. However, the effects are likely to be offset by the increase in volume from which our customers, who continue in this service, will benefit. In addition, experience has shown us that a new shipping line generally emerges quite rapidly to serve relinquished market share.

Transport Nanuk Inc.

Logistec Corporation is active in coastal shipping through a 50% equity interest in Transport Nanuk. Nanuk's subsidiaries and Nunavut Eastern Arctic Shipping, a joint venture held with Inuit partners in Nunavut and Nunavik, supply the Canadian Arctic in the summer and fall. The year 1999 was much better than 1998 due to tight cost controls and a productive start to the season.

Logistec Marine Agencies Inc.

Results for the agency business as a whole were down from the previous year.

The three port agencies – Ramsey Greig, Sorel Maritime Agencies and Lakehead Shipping – incurred a drop in sales because of fewer ships in the St. Lawrence/Great Lakes system in 1999.

This situation was caused by the lower demand for steel, forest products and other break bulk cargo.

The profitability of our 50%-owned Nortec was affected by costs related to the start-up of new services for an important customer. Logistec Corporation sold its interest in Nortec in January 2000. Subsequent to this transaction, the marine agency division accounts for less than one percent of the Company's sales.

Environmental Services

Sanexen Environmental Services Inc. (Sanexen) specializes in the decontamination of PCB-contaminated equipment and oils, the worldwide marketing of PCB decontamination techniques and processes, and the rehabilitation of contaminated sites. In 1998, Sanexen acquired a majority interest in Sanexen Technologies Inc., a business that has developed a process to repair underground pipes without the need for excavation. In March 1999, the latter became a wholly-owned subsidiary of Sanexen providing for greater control over perfecting the technology and allocating the required resources.

After two years with a record financial performance, Sanexen sustained a decline in revenues and operating income. Revenues from the agreement with Ebara Corporation of Japan were not sufficient to offset the drop in Canadian PCB-related business, while international efforts, although these remain promising, failed to yield concrete results during the fiscal year.

Profitability was especially hard hit by the costs related to operating Sanexen Technologies and perfecting its process under real operating conditions. Because the market still offers strong potential, the resources and expertise of Sanexen's professionals have been mobilized to improve the process.

Minority Interest

Logistec Corporation has held approximately 16% of the capital of Quebec Railway Corporation Inc. ("QRC") since the inception of the latter. Consolidated financial statements include after-tax profits for QRC without consolidating revenues. QRC had an outstanding year, doubling its contribution to Logistec's earnings compared with the previous year. Logistec's investment is currently worth \$3.6 million.

Year 2000 Compliance

To date, Logistec Corporation has not detected any problems arising from the Y2K compliance of its information systems and has been able to serve customers without any interruption in business. Until now, Logistec's suppliers have also furnished their products and services without any Y2K-related interruptions.

Direct costs associated with assessment and correction of Y2K related problems were within the amount budgeted last year and are part of operating expenses.

In spite of Logistec's efforts to ensure a smooth transition to the year 2000, the nature of the problem does not allow it to obtain absolute guarantees, including those related to the efforts of suppliers or other third parties. The above information is provided to the best of our knowledge and is subject to change without prior notice. That is the current status of Logistec's efforts with regard to date-related problems.

Operating Results

Logistec posted record revenues and cash flow from operations in 1999, while net earnings fell somewhat, compared with the high numbers achieved in 1998.

Revenues totalled \$167 million, up from \$163 million in 1998, a slight increase of 2.8%. Cash flow from operations rose 7.2% to \$15.5 million, compared with \$14.4 million one year earlier. Net earnings amounted to \$6.7 million, down 2.4% from 1998.

The operating margin was 12.4%, compared with 12.6% for the previous fiscal year. An increase in depreciation and amortization expenses, a slight rise in interest costs, and a loss on dilution following the exercise of options various Sanexen officers had been granted, also had an impact on net earnings.

Liquidity and Capital Resources

During the fiscal year, the Company's Class A and Class B shares were split on a three-for-one basis and all relevant figures have been adjusted accordingly.

Shareholders' Equity topped the \$50 million mark for the first time, climbing to \$51.3 million or \$7.83 per share. It should be pointed out that foreign exchange adjustments increased this value by \$587,000 in 1998 and reduced it by a comparable amount in 1999, or by \$562,000, following the turnaround in the Canadian dollar at year-end.

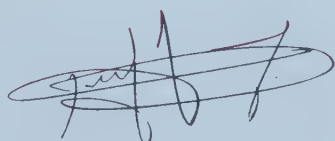
The acquisition of Fednav's operations was funded in part by the issuance of \$5 million in long-term debt, the balance and the remaining capital expenditures were financed by cash flow from operations.

Logistec Corporation, therefore, remains solid financially, with a corresponding long-term debt/equity ratio of 31.88%. Liquidity levels are also satisfactory, with working capital at a comfortable \$9.4 million.

Outlook

The 1999 upheavals in the shipping industry show that a stevedoring company's growth is tied largely to external development and to new projects. The cost-cutting entailed by global economic constraints means that each of the marine terminals must be carefully managed to retain customers and protect profit margins.

Logistec continues to assert its position as a major player in the North-American marine shipping industry. With its sound financial structure, the Company is on the right track to achieve its objectives and is ideally positioned for long-term growth.



Guy Lequent
Vice-President, Finance and Development

Consolidated statements of income

years ended December 31

(in thousands of dollars, except for amounts pertaining to shares)

1999

1998

Revenue	\$ 167,473	\$ 162,962
Operating expenses	146,660	142,368
Margin from operations	20,813	20,594
Amortization of goodwill	346	324
Depreciation of fixed assets	8,561	7,663
Interest on long-term debt	1,545	1,281
Loss on dilution	156	—
	10,608	9,268
Income from operations	10,205	11,326
Share in the results of affiliated companies	668	321
	10,873	11,647
Income taxes (Note 2)	4,058	4,626
	6,815	7,021
Non-controlling interests	77	114
Net income	\$ 6,738	\$ 6,907
Earnings per share	\$ 1.03	\$ 1.07
Weighted average number of shares outstanding	6,545,586	6,450,660

Consolidated statements of retained earnings

years ended December 31

(in thousands of dollars)

1999

1998

Balance at beginning	\$ 32,630	\$ 27,061
Net income	6,738	6,907
	39,368	33,968
Dividends	1,429	1,337
Costs relating to issue of shares and stock split, net of income taxes	30	1
	1,459	1,338
Balance at end	\$ 37,909	\$ 32,630

Consolidated balance sheets

as at December 31
(in thousands of dollars)

1999

1998

Assets

Current assets

Cash and short-term investments	\$ 4,436	\$ 9,121
Accounts receivable	31,175	32,946
Income taxes	788	—
Prepaid expenses	2,763	2,049
	39,162	44,116

Investments (Note 3)

	3,998	3,097
--	--------------	--------------

Fixed assets (Note 4)

Cost	109,926	97,064
Accumulated depreciation	56,020	50,905
	53,906	46,159

Other assets (Note 5)

	4,122	3,820
	\$ 101,188	\$ 97,192

Liabilities

Current liabilities

Short-term bank loans (Note 6)	\$ 6,168	\$ 5,617
Accounts payable and accrued liabilities	17,002	19,535
Deferred revenues	1,136	1,725
Income taxes	—	466
Dividends	375	337
Current portion of long-term debt (Note 7)	5,072	5,651
	29,753	33,331

Long-term debt (Note 7)

	16,368	14,647
--	---------------	---------------

Provision for inspection of vessels

	588	425
--	------------	------------

Deferred income taxes

	2,208	1,653
--	--------------	--------------

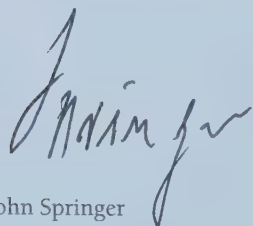
Non-controlling interests

	938	736
--	------------	------------

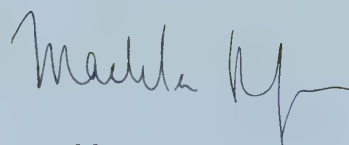
Shareholders' equity

Capital stock (Note 9)	13,170	12,954
Cumulative currency translation adjustments	254	816
Retained earnings	37,909	32,630
	51,333	46,400
	\$ 101,188	\$ 97,192

On behalf of the Board



John Springer



Madeleine Paquin

Consolidated statements of cash flows

years ended December 31

(in thousands of dollars)

	1999	1998
Operating activities		
Net income	\$ 6,738	\$ 6,907
Items not affecting cash (Note 10)	8,712	7,506
Cash provided from operations	15,450	14,413
Changes in non-cash working capital components (Note 10)	(3,001)	292
	12,449	14,705
Financing activities		
Short-term bank loans	551	5,617
Long-term debt	5,997	10,178
Repayment of long-term debt	(6,331)	(3,264)
Non-controlling interests	120	4
Payments to non-controlling interests	(151)	—
Issue of shares, net of related costs	216	728
Costs relating to stock split, net of income taxes	(30)	—
Dividends	(1,391)	(1,333)
	(1,019)	11,930
Investing activities		
Investments	—	(1,704)
Fixed assets	(8,803)	(15,044)
Other assets	(548)	—
Acquisition of subsidiaries (Note 11)	(100)	(8,778)
Acquisition of a business (Note 11)	(7,000)	—
Proceeds from disposal of investments and fixed assets	381	665
Dividends received from affiliated companies	29	17
	(16,041)	(24,844)
Cumulative currency translation adjustments	(74)	(189)
Net change in cash	(4,685)	1,602
Cash and cash equivalents at beginning	9,121	7,519
Cash and cash equivalents at end	4,436	9,121
Working capital		
Current assets	39,162	44,116
Current liabilities	29,753	33,331
	\$ 9,409	\$ 10,785

Notes to consolidated financial statements

Years ended December 31, 1999 and 1998
(column figures are shown in thousands of dollars)

1. Significant accounting policies

Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries. Acquisitions of all subsidiaries are accounted for by the purchase method, and results of operations are included in the consolidated financial statements from the date of acquisition of control. Investments in joint ventures are accounted for by the proportionate consolidation method. All intercompany transactions are eliminated.

Investments

Portfolio and other investments are stated at cost. The investments in the affiliated companies are accounted for under the equity method.

Fixed assets and depreciation

Fixed assets are stated at cost and are depreciated on the straight-line method at annual rates calculated on their estimated useful lives. The gain or loss on disposal of fixed assets is included in income.

Goodwill

Goodwill represents the excess of investment costs in subsidiaries over the value of their net tangible assets. The Company periodically reviews the net carrying amount of its goodwill to determine its recovery on a long-term expectation, using the undiscounted future cash flow method. The Company amortizes its goodwill under the straight-line method over periods that do not exceed forty years.

Provision for inspection of vessels

Each year, the Company accrues an amount necessary to cover the estimated cost of surveys required on each vessel.

Deferred income taxes

Deferred income taxes result from timing differences between the accounting income and taxable income, mainly due to depreciation of fixed assets.

Currency translation

Revenue and expense items arising from transactions in foreign currencies and from the foreign integrated subsidiary are converted into Canadian dollars at the rates in effect on transaction dates. Assets' and liabilities' monetary items on the balance sheets are translated into Canadian dollars at the rates in effect at the balance sheets date; non-monetary items are translated at the rates in effect on the transaction dates. Exchange gains or losses arising from translations of monetary items are recognized in income.

Most of the Company's foreign operations are self-sustaining. Assets and liabilities are translated at the rates in effect at the balance sheets date; revenue and expense items are translated at the rates in effect on transaction dates. Gains or losses arising from translation are deferred and recorded in the balance sheets under the heading "Cumulative currency translation adjustments".

Agency operations

A joint venture acts as an agent for clients. Assets and liabilities pertaining to transactions for the account of these clients are not included in the balance sheets of the Company.

Pension plans

Pension costs are calculated regularly by independent actuaries. They are expensed annually and represent the sum of the following items:

- Costs of pension benefits for services rendered during the year, calculated using the projected benefit actuarial method prorated on years of services; and
- Amortization, calculated on the expected average remaining service life of employees and on the annual level contribution method, (i) of adjustments arising from plan and assumption amendments, (ii) of experience gains and losses and (iii) of pension plan surpluses or deficits determined at their implementation or at the adoption of this policy.

The cumulative difference between amounts accounted for as pension costs and funded contributions is included in "Accounts payable and accrued liabilities" in the balance sheets.

Earnings per share

Earnings per share is calculated using the weighted average number of shares outstanding during the year.

2. Income taxes

The following table is a reconciliation of the difference between the statutory income tax rate and the effective income tax rate:

	1999	1998
Statutory income tax rate	38.11 %	37.89 %
Amortization of goodwill	1.24	1.08
Share in the results of affiliated companies	(2.26)	(0.98)
Non-deductible items	0.76	0.76
Other	(0.53)	0.97
Effective income tax rate	37.32 %	39.72 %

Deferred income taxes increased by \$555,000 (decreased by \$104,000 in 1998).

3. Investments

	1999	1998
Affiliated companies	\$ 3,607	\$ 2,967
Portfolio and other investments (market value \$426,000; \$200,000 in 1998)	391	130
	\$ 3,998	\$ 3,097

4. Fixed assets

	Rates	Cost	Accumulated depreciation	1999 Net amount
Land	— %	\$ 23	\$ —	\$ 23
Buildings	5 to 20	7,538	2,164	5,374
Vessels	8 to 11	8,081	4,654	3,427
Machinery and equipment	7 to 33	75,145	43,232	31,913
Computer equipment	14 to 25	2,675	1,529	1,146
Furniture and fixtures	10 to 33	1,806	1,087	719
Leasehold improvements	10 to 25	8,530	2,090	6,440
Construction in progress	—	2,387	—	2,387
Machinery and equipment held under capital leases	7 to 33	3,741	1,264	2,477
		\$ 109,926	\$ 56,020	\$ 53,906

	Rates	Cost	Accumulated depreciation	1998 Net amount
Land	— %	\$ 20	\$ —	\$ 20
Buildings	5 to 20	7,535	1,834	5,701
Vessels	8 to 11	8,087	4,100	3,987
Machinery and equipment	7 to 33	68,387	39,645	28,742
Computer equipment	14 to 25	2,616	1,533	1,083
Furniture and fixtures	10 to 33	2,118	1,521	597
Leasehold improvements	10 to 25	4,139	1,410	2,729
Construction in progress	—	2,417	—	2,417
Machinery and equipment held under capital leases	7 to 33	1,745	862	883
		\$ 97,064	\$ 50,905	\$ 46,159

5. Other assets

	1999	1998
Goodwill		
Cost	\$ 13,201	\$ 13,101
Accumulated amortization	9,627	9,281
	3,574	3,820
Other	548	—
	\$ 4,122	\$ 3,820

6. Short-term bank loans

The lines of credit at rates varying from banker's prime rate to banker's prime rate plus 2%, total \$17,970,000 and are secured by a movable hypothec covering the Company's eligible accounts receivable and certain other assets. As at December 31, 1999, these assets amount to \$31,312,000 (\$30,522,000 in 1998) and the lines of credit used amount to \$6,168,000 (\$5,617,000 in 1998).

7. Long-term debt

	1999	1998
Bank loans, secured by a movable hypothec of an amount of \$18,000,000 covering the moveable assets and the machinery and equipment of the Company		
• bearing interest at 8.17%, payable in quarterly installments of \$350,000, maturing in 2001	\$ 2,100	\$ 3,500
• bearing interest at 7.12%, payable in quarterly installments of \$178,571 and a final payment of \$1,607,143, maturing in 2002	3,571	4,286
• bearing interest at prime rate, payable in quarterly installments of \$250,000, beginning in 2001, maturing in 2006 ⁽¹⁾	5,000	–
Bank loan, bearing interest at prime rate, payable in annual installments of \$500,000, secured by a movable hypothec covering vessels, shares of a joint venture and accounts receivable, repaid in 1999	–	500
Notes payable		
• bearing interest at 7.37%, secured by fixed assets representing a net book value of \$9,562,000, payable in quarterly installments of \$180,413, maturing in 2003	2,887	3,833
• bearing interest at 7.37%, secured by certain machinery and equipment representing a net book value of \$3,098,000, payable in monthly installments of \$57,830, maturing in 2003	2,776	3,685
• bearing interest at 7%, secured by a letter of guarantee for an amount of \$2,094,000, payable in monthly installments of \$64,655, maturing in 2002	1,720	2,352
• bearing interest at rates varying from 8.3% to 11.5%, secured by a movable hypothec covering all the assets of a joint venture, payable in monthly installments of \$20,055, maturing in 2004	885	767
• bearing interest at prime plus 0.5% and at 9%, payable in monthly installments of \$3,914, maturing in 2006	236	288
• non-interest bearing, payable in quarterly installments of \$12,500, maturing in 2001	63	113
Preferred shares of a subsidiary, held by a third party, redeemable in annual installments of \$67,500 maturing in 2000	67	135
Obligations under capital leases, bearing interest at rates varying from 8% to 11.54% and at prime rate plus 0.75% up to 2%, payable in monthly installments maturing up to 2003	2,135	839
	21,440	20,298
Current portion of long-term debt	5,072	5,651
	\$ 16,368	\$ 14,647

⁽¹⁾ In February 2000, the interest rate of this debt was fixed at 7.87%.

The long-term debt matures as follows:

Years	Obligations under capital leases			Other debts	Total
	Minimum payments	Interest	Principal	Principal	Principal repayments required
2000	\$ 655	\$ 164	\$ 491	\$ 4,581	\$ 5,072
2001	517	131	386	4,298	4,684
2002	888	88	800	5,108	5,908
2003	462	4	458	2,650	3,108
2004	–	–	–	1,132	1,132
Thereafter	–	–	–	1,536	1,536
	\$ 2,522	\$ 387	\$ 2,135	\$ 19,305	\$ 21,440

8. Financial instruments

The financial risk is the risk to the Company's income that arises from fluctuations in interest rates and foreign exchange rates, and the degree of volatility of these rates. The Company does not presently use derivative instruments to reduce its exposure to interest. The foreign currency risk is managed due to the fact that the American subsidiaries have sufficient total cash inflow to meet their disbursements in United States currency.

Credit risk arises from the potential that a counterparty will fail to perform its obligations. The Company conducts a thorough assessment of credit issues prior to committing to the investment and actively monitors the financial health of its investees on an ongoing basis. In addition, the Company is exposed to credit risk from customers. However, the Company's businesses have a large number of diverse customers which minimizes concentration of credit risk.

Fair values of financial assets and liabilities and long-term debt approximate the carrying amounts at which these instruments are recorded in the consolidated balance sheets.

9. Capital stock

Authorized

30,000 Class A Preference Shares, 6.5% cumulative and fixed dividend, redeemable at their par value of \$100 each

Unlimited number

of Class A Common Shares, without par value, 30 votes per share, convertible into Class B Subordinate Voting Shares at the holder's discretion

Unlimited number

of Class B Subordinate Voting Shares, without par value, one vote per share, entitling their holders to receive a dividend equal to 110% of any dividend declared on each Class A Common Share

		1999	1998
Issued and paid			
3,930,697	Class A Common Shares (4,172,700 in 1998)	\$ 5,195	\$ 5,515
2,622,764	Class B Subordinate Voting Shares (2,331,261 in 1998)	7,975	7,439
		\$ 13,170	\$ 12,954

On May 11, 1999, there was a 3 for 1 stock split on Class A Common Shares and Class B Subordinate Voting Shares. The number of shares from the previous year was recalculated to reflect the stock split.

During the year, the Company issued 45,000 Class B Subordinate Voting Shares for options exercised for a cash consideration of \$157,500. In addition, 242,003 (158,274 in 1998) Class A Common Shares were converted into 242,003 (158,274 in 1998) Class B Subordinate Voting Shares.

In 1998, the Company issued 60,000 Class B Subordinate Voting Shares for a cash consideration of \$660,000.

In 1997, the Company adopted an Employee Stock Purchase Plan for certain employees and a total of 150,000 Class B shares of the Company have been reserved. During the year, 4,500 (6,600 in 1998) shares were issued for a cash consideration of \$58,320 (\$68,530 in 1998).

The Company has reserved 400,000 (150,000 in 1998) Class B Subordinate Voting Shares for the exercise of a stock option plan. As at December 31, 1999, 150,000 of the reserved shares were granted.

Under another agreement, 30,000 options on Class B Subordinate Voting Shares were reserved and granted.

The options were granted under the following conditions:

Number of shares	Price	Expiry date
75,000	6.17	July 15, 2003
60,000	10.67	March 11, 2004
15,000	10.92	March 11, 2005
30,000	12.67	April 20, 2006

10. Statement of cash flows

A) Items not affecting cash

	1999	1998
Depreciation and amortization	\$ 8,907	\$ 7,987
Deferred income taxes	555	(104)
Other	(750)	(377)
	\$ 8,712	\$ 7,506

B) Changes in non-cash working capital components

	1999	1998
Accounts receivable	\$ 1,771	\$ (5,842)
Income taxes	(1,254)	6
Prepaid expenses	(714)	(849)
Accounts payable and accrued liabilities	(2,533)	3,587
Deferred revenues	(589)	1,725
Working capital in acquisition of businesses	318	1,665
	\$ (3,001)	\$ 292

10. Statement of cash flows (cont'd)

C) Supplemental information

	1999	1998
Interest paid	\$ 2,500	\$ 2,133
Income taxes paid	\$ 4,757	\$ 4,784

D) Cash and cash equivalents

Cash comprises cash and short-term investments.

11. Acquisition of businesses

Acquisition of a business

In April 1999, the Company invested an amount of \$7,000,000 to purchase net assets for new operations in the handling of bulk and general cargo at the port of Montreal.

Assets and liabilities acquired at fair values are as follows:

Fixed assets	\$ 8,656
Prepaid expenses	318
Long-term debt	(1,974)
	<u>\$ 7,000</u>

The purchase agreement includes a conditional clause with regards to the signature of a contract with a client and the maintenance of a determined minimum level of activities. If the condition is met, the Company will pay the seller an amount of \$200,000 annually, bearing interest at 7%, for a five-year period.

Acquisition of subsidiaries

On April 21, 1998, the Company acquired 100% of outstanding common shares of Marine Port Terminals, Incorporated, effective January 1, 1998, for a cash consideration of US\$6,189,000 (C\$8,845,000). This company leases terminal facilities in Brunswick, Georgia and specializes in bulk and break bulk marine terminal activities.

On June 3, 1998, the Company acquired 62.5% of the outstanding shares with voting rights of Sanexen Technologies Inc. for a cash consideration of \$463,000. On March 10, 1999, the remaining shares (37.5%) were acquired for a cash consideration of \$100,000. This company's main activity consists in the repair of pipes and aqueducts without excavation.

Assets and liabilities acquired at fair values are as follows:

	1999	1998
Working capital (including cash for an amount of \$530,000)	\$ -	\$ 2,102
Fixed assets	-	7,593
Goodwill	100	303
Deferred income taxes	-	111
Long-term debt	-	(778)
Non-controlling interest	-	(23)
	<u>\$ 100</u>	<u>\$ 9,308</u>

12. Commitments

The Company is committed until 2016, under lease agreements to rent offices and port facilities for an amount of \$59,581,000. The minimum amounts payable over the next five years are as follows:

2000	2001	2002	2003	2004
\$7,968	\$7,958	\$5,731	\$5,524	\$5,400

13. Contingencies

- As at December 31, 1999, the Company had outstanding letters of guarantee for an amount of \$1,323,000 (\$1,447,000 in 1998) relating to financial guarantees issued in the normal course of business.
- In 1997, the Company received a grant for an amount of \$1,000,000. This grant was accounted for as a reduction in fixed assets. This grant is conditional upon attaining a determined payroll expense until 2002. Under default circumstances, the grant is repayable in total or in part.

14. Pension plans

The defined benefit pension plans are guaranteed by the Company. An actuarial valuation was made in order to determine the present value of accrued pension benefits based on the basic remuneration of employees estimated until their retirement. The pension plan assets are calculated on market-related values.

As at December 31, 1999, these pension plans showed a surplus as follows:

Assets	\$	16,738
Present value of accrued pension benefits		13,804
Surplus	\$	2,934

15. Equity in joint ventures

The Company's operations include joint ventures which are accounted for by the proportionate consolidation method. The Company's 50% equity interests are in the following joint ventures: Termont Terminal Inc., Transport Nanuk Inc., Nortec Marine Agencies Inc., Baltimore Forest Products Terminals, Quebec Mooring Inc., Soterm Inc. and M.S.J.-Logistec Stevedoring.

The Company's investments in and its proportionate share of joint venture operations are summarized as follows:

	1999	1998
Balance sheets		
Current assets	\$ 7,409	\$ 8,487
Current liabilities	(4,090)	(5,888)
Fixed assets	8,538	8,625
Long-term debt	(682)	(574)
Other	(1,277)	(1,176)
Investments in joint ventures	\$ 9,898	\$ 9,474
	1999	1998
Income statements		
Revenue	\$ 38,639	\$ 31,348
Expenses	32,172	26,842
Interest on long-term debt	83	140
Income taxes	2,283	1,716
	34,538	28,698
Income from joint ventures	\$ 4,101	\$ 2,650

16. Segmented information

The Company and its subsidiaries operate in two reportable industry segments: the marine services and the environmental services.
The financial information by industry and geographic segments is as follows:

Industry segments

	Marine Services	Environmental Services	Total
1999			
Revenue	\$ 156,170	\$ 11,303	\$ 167,473
Interest on short-term and long-term debts	2,443	27	2,470
Amortization and depreciation	8,554	353	8,907
Income from operations	9,874	331	10,205
Share in the results of affiliated companies	668	–	668
Income taxes	3,842	216	4,058
Acquisition of fixed assets and goodwill	8,510	394	8,904
1998			
Revenue	\$ 149,987	\$ 12,975	\$ 162,962
Interest on short-term and long-term debts	2,346	27	2,373
Amortization and depreciation	7,405	582	7,987
Income from operations	10,288	1,038	11,326
Share in the results of affiliated companies	321	–	321
Income taxes	4,157	469	4,626
Acquisition of fixed assets and goodwill	14,805	239	15,044

Geographic segments

	Canada	U.S.	Total
1999			
Revenue	\$ 108,178	\$ 59,295	\$ 167,473
Fixed assets and goodwill	39,373	18,108	57,481
1998			
Revenue	\$ 96,641	\$ 66,321	\$ 162,962
Fixed assets and goodwill	33,690	16,289	49,979

17. Comparative figures

Certain figures for the prior year have been reclassified in order to conform to the presentation adopted in the current year.

Directors

Hon. J. Judd Buchanan ¹

President
Rundle Investments Ltd.

Murray Couture ²

Chairman of the Board
Sanimal Industries Inc.

Serge Dubreuil, Eng. ³

President
Logistec Stevedoring Inc.

George Gugelmann ^{1,4}

Private Investor

Michael B. Harding, Eng. ^{1,2,3,4}

Vice-President
Paribas Participations Limited

Pierre Martin ^{1,2}

President and
Chief Executive Officer
ALSTOM Canada Inc. and
Chairman of the Board
Quebec Railway Corporation Inc.

Brian Mitchell, C.A. ^{2,4}

President
Schuss Holdings Ltd.

Jacques Paquin, Eng. ^{2,3}

President
Cogesfonds inc.

Madeleine Paquin ^{3,4}

President and Chief Executive Officer
Logistec Corporation

Suzanne Paquin ³

President
Transport Nanuk Inc.

John Springer ^{1,2,3}

President
Biehl International Corporation

Norman Wolfe

Secretary-treasurer
Norlau Holdings Inc.

Officers

John Springer

Chairman of the Board

Michael B. Harding, Eng.

Vice-Chairman of the Board

Madeleine Paquin

President and Chief Executive Officer

Serge Dubreuil, Eng.

Vice-President, Stevedoring

Pierre Lefebvre

Vice-President,
Human Resources

Guy Lequent

Vice-President,
Finance and Development
Treasurer

Suzanne Paquin

Vice-President

Jean-Guy Bernier, C.G.A.

Corporate Controller
Assistant Secretary

Ingrid Stefancic

Corporate Secretary

Subsidiaries

American Grain Trimmers
Incorporated

Autoterm inc.

Brunswick Terminals Inc.

Canada Enterprises Stevedoring
and Terminals Ltd.

Forest Products Terminal
Corporation Ltd.

Forterm (USA), Inc.

Lakehead Shipping Company Limited

Logistec Connecticut Inc.

Logistec Marine Agencies Inc.

Logistec Stevedoring Inc.

Logistec Stevedoring U.S.A. Inc.

J.C. Malone & Company Limited

March Shipping Limited

Marine Port Terminals, Incorporated

Mooring (Trois-Rivières) Ltd.

Ramsey Greig & Co. Ltd.

Sanexen Environmental Services Inc.

Selkirk Terminals Limited

Sorel Maritime Agencies Inc.

Terminal Maritime Contrecoeur Inc.

Termino Corporation

Affiliated Companies

Quebec Railway Corporation Inc.

St. Lawrence Mooring Inc.

Joint Ventures

Baltimore Forest Products Terminals

M.S.J. – Logistec Stevedoring

Nortec Marine Agencies Inc.

Quebec Mooring Inc.

Soterm Inc.

Termont Terminal Inc.

Transport Nanuk Inc.

Corporate Data

Banks

HSBC Bank Canada

HSBC Bank USA

Bank of Nova Scotia

Royal Bank of Canada

Auditors

Samson Bélair / Deloitte & Touche

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company
1800 McGill College Avenue
Montréal, Québec
H3A 3K9

Shares Listed

Toronto Stock Exchange

Head Office

Logistec Corporation

360 St. Jacques Street
Suite 1500
Montréal, Québec
H2Y 1P5

Tel: (514) 844-9381

Fax: (514) 843-5217

E-mail: corp@logistec.com

Internet: www.logistec.com

¹ Member of the Audit Committee

² Member of the Remuneration Committee

³ Member of the Executive Committee

⁴ Member of the Pension Committee

MARINE SERVICES

STEVEDORING AND TERMINAL DIVISION

HEAD OFFICE

Logistec Stevedoring Inc.
360 St. Jacques Street, Suite 1500
Montréal, Québec H2Y 1P5
Tel.: (514) 844-9381
Fax: (514) 842-1262
E-mail: info@logistec.com
Internet: www.logistec.com

CANADA

BAYSIDE, NEW BRUNSWICK

Canada Enterprises Stevedoring
and Terminals Ltd.
Tel.: (506) 529-4769
Fax: (506) 635-1645

CHURCHILL, MANITOBA

Logistec Stevedoring Inc.
Tel.: (204) 675-2414
Fax: (204) 675-2736

CONTRECŒUR, QUÉBEC

Logistec Stevedoring Inc.
Terminal Maritime Contrecœur
Tel.: (450) 587-2073
Fax: (450) 587-8570

GROS CACOUNA, QUÉBEC

Logistec Stevedoring Inc.
Tel.: (418) 867-2799
Fax: (418) 867-4159

HALIFAX, NOVA SCOTIA

Logistec Stevedoring (Atlantic) Inc.
Tel.: (902) 422-7483
Fax: (902) 423-2013

MONTRÉAL, QUÉBEC

Logistec Stevedoring Inc.
Tel.: (514) 255-6623
Fax: (514) 259-1545

Termont Terminal Inc.
Tel.: (514) 254-0526
Fax: (514) 251-1952

NEWCASTLE, NEW BRUNSWICK

Logistec Stevedoring Inc.
Tel.: (506) 622-7039
Fax: (506) 622-7612

POINTE-AU-PIC, QUÉBEC

Logistec Stevedoring Inc.
Tel.: (418) 665-7571
Fax: (418) 665-4258

QUÉBEC, QUÉBEC

Logistec Stevedoring Inc.
Tel.: (418) 522-7161
Fax: (418) 522-8013

SAINT JOHN, NEW BRUNSWICK

Autoterm
Tel.: (506) 635-1910
Fax: (506) 635-8638

Logistec Stevedoring (Atlantic) Inc.
Brunswick Terminals
Rodney Container Terminal
Tel.: (506) 635-4500
Fax: (506) 635-4515

Canada Enterprises Stevedoring
and Terminals Ltd.

Tel.: (506) 635-1600
Fax: (506) 635-1645

Logistec Stevedoring (Atlantic) Inc.
Forest Products Terminal
Forterm

Tel.: (506) 635-1910
Fax: (506) 635-8638

SEPT-ÎLES, QUÉBEC

Logistec Stevedoring Inc.
Tel.: (418) 962-7638
Fax: (418) 962-7815

SOREL, QUÉBEC

Logistec Stevedoring Inc.
Tel.: (819) 379-0811
Fax: (819) 379-2996

THUNDER BAY, ONTARIO

Canadian Grain Trimmers
Tel.: (807) 345-2301
Fax: (807) 343-4243

Selkirk Terminals Limited
Tel.: (807) 344-1393
Fax: (807) 343-4243

TORONTO, ONTARIO

Logistec Stevedoring Inc.
Tel.: (416) 465-2477
Fax: (416) 465-4254

TROIS-RIVIÈRES, QUÉBEC

J.C. Malone & Company Limited
Logistec Stevedoring Inc.
Tel.: (819) 379-0811
Fax: (819) 379-2996

VALLEYFIELD, QUÉBEC

Valtec
Tel.: (450) 377-6686
Fax: (450) 377-2521

UNITED STATES

BALTIMORE, MARYLAND

Baltimore Forest
Products Terminals (BalTerm)
Tel.: (410) 633-4415
Fax: (410) 633-4855

BRIDGEPORT, CONNECTICUT

Logistec Connecticut Inc.
Tel.: (203) 469-1391
Fax: (203) 469-0905
Fax operations: (203) 469-1318

BRUNSWICK, GEORGIA

Marine Port Terminals, Incorporated
Logistec Stevedoring U.S.A. Inc.
Tel.: (912) 264-4044
Fax: (912) 267-6352

BURNS HARBOR, INDIANA

American Grain Trimmers Inc.
Tel.: (218) 727-8592
Fax: (218) 727-0777

CHICAGO, ILLINOIS

American Grain Trimmers Inc.
Tel.: (218) 727-8592
Fax: (218) 727-0777

DULUTH, MINNESOTA

American Grain Trimmers Inc.
Tel.: (218) 727-8592
Fax: (218) 727-0777

MILWAUKEE, WISCONSIN

American Grain Trimmers Inc.
Tel.: (218) 727-8592
Fax: (218) 727-0777

NEW HAVEN, CONNECTICUT

Logistec Connecticut Inc.
Tel.: (203) 469-1391
Fax: (203) 469-0905

NEW LONDON, CONNECTICUT

Logistec Connecticut Inc.
Tel.: (860) 444-1329
Fax: (860) 444-1359

PHILADELPHIA, PENNSYLVANIA

Philadelphia Forest
Products Terminals (PhilTerm)
Tel.: (215) 551-3060
Fax: (215) 551-3815

SUPERIOR, WISCONSIN

American Grain Trimmers Inc.
Tel.: (218) 727-8592
Fax: (218) 727-0777

TOLEDO, OHIO

American Grain Trimmers Inc.
Tel.: (218) 727-8592
Fax: (218) 727-0777

MARINE SERVICES SHIPPING AGENCY DIVISION

CANADA

QUÉBEC, QUÉBEC

Ramsey Greig & Co. Ltd.
Tel.: (418) 525-8171
Fax: (418) 525-9940
E-mail: ramseyqbc@logistec.com

SOREL, QUÉBEC

Sorel Maritime Agencies Inc.
Tel.: (450) 743-3585
Fax: (450) 743-0727
E-mail: agency@sorel-maritime.qc.ca

THUNDER BAY, ONTARIO

Lakehead Shipping Company Limited
Tel.: (807) 345-1494
Fax: (807) 345-0467
E-mail: lakeship@tbaytel.net

TROIS-RIVIÈRES, QUÉBEC

Ramsey Greig & Co. Ltd.
Tel.: (819) 379-2854
Fax: (819) 379-7381
E-mail: ramseyqbc@logistec.com

NAVIGATION DIVISION

MONTRÉAL, QUÉBEC

Transport Nanuk Inc.
Tel.: (514) 597-0186
Fax: (514) 523-7875
E-mail: agagnon@nanuk.ca

ENVIRONMENTAL SERVICES

LONGUEUIL, QUÉBEC

Sanexen Environmental Services Inc.
Tel.: (450) 646-7878,
1-800-263-7870
Fax: (450) 646-5127
E-mail: info@sanexen.com
Internet: www.sanexen.com

TORONTO, ONTARIO

Sanexen Environmental Services Inc.
Tel.: (416) 622-5011
Fax: (416) 622-5823

Administrateurs

Hon. J. Judd Buchanan 1
Président
Rundie Investments Ltd.

Murray Couture 2
Président du conseil
Sanimal Industries inc.

Serge Dubreuil, ing. 3
Président
Logistec Arrimage inc.

George Gugelmann 1,4
Investisseur privé

Michael B. Harding, ing. 1,2,3,4
Vice-président
Panbas Participations Limitée

Pierre Martin 1,2
Président et chef de la direction
ALSTOM Canada inc. et
Société des chemins de fer

Brian Mitchell, c.a. 2,4
Président
Schuss Holdings Ltd.

Jacques Paquin, ing. 2,3
Président
Cogestonds inc.

Madeleine Paquin 3,4
Présidente et chef de la direction
Logistec Corporation

Suzanne Paquin 3
Présidente
Transport Nanuk inc.

John Springer 1,2,3
Président
Biehl International Corporation

Norman Wolfe
Secrétaire-trésorier
Gestion Norlau inc.

1 Membre du Comité de vérification
2 Membre du Comité de rémunération
3 Membre du Comité de direction
4 Membre du Comité de retraite

Dingants

John Springer
Président du conseil
Michael B. Harding, ing.
Vice-président du conseil

Madeleine Paquin
Présidente et chef de la direction
Serge Dubreuil, ing.
Vice-président, arrimage

Pierre Lefebvre
Vice-président,
ressources humaines

Guy Lequient
Vice-président,
finances et développement
Trésorier
Suzanne Paquin
Vice-présidente

Jean-Guy Bernier, c.g.a.
Contrôleur corporatif
Secrétaire adjoint

Ingrid Stefancic
Secrétaire corporative

Filiales

Agences Maritimes Logistec inc.
Agences Maritimes de Sorel inc.

American Grain Trimmers
Incorporated
Autoterm inc.

Brunswick Terminals inc.
Canada Enterprises Stevedoring
and Terminals Ltd.

La Compagnie d'Arrimage
(Trois-Rivières) ltée
Forest Products Terminal
Corporation Ltd.

Forterm (USA), inc.

Lakehead Shipping Company Limited
Logistec Arrimage inc.
Logistec Connecticut inc.

Logistec Stevedoring U.S.A. inc.
J.C. Malone & Compagnie Limitée
Marine Port Terminals, Incorporated

Ramsey Greig & Cie ltée
Sanexen Services
Environnementaux inc.

Selkirk Terminals Limited
La Société Maritime March Limitée
Terminal Maritime Contrecoeur Inc.

Termino Corporation

Compagnie d'Arrimage
du St-Laurent inc.

Société des chemins de fer
du Québec inc.

Coentreprises

Agences Maritimes Nortec Inc.
Baltimore Forest Products Terminals
Compagnie d'Arrimage
de Québec inc.
M.S.J. – Logistec Stevedoring

Soterm inc.
Terminal Termont inc.
Transport Nanuk inc.

Renseignements généraux

Banques

Banque HSBC Canada
HSBC Bank USA

La Banque de Nouvelle-Écosse
Banque Royale du Canada

Vérificateurs

Samson Bélair / Deloitte & Touche

Agent de transfert et
agent comptable des registres

Compagnie Montréal Trust
1800, avenue McGill College
Montréal (Québec)

Inscription des actions

Siège social

360, rue Saint-Jacques
Bureau 1500
Montréal (Québec)
H2Y 1P5
Téléphone : (514) 844-9381
Télécopieur : (514) 843-5217
Courriel : corp@logistec.com
Internet : www.logistec.com

13. Éventualités

- Au 31 décembre 1999, la Société avait des lettres de garantie en cours d'un montant de 1 323 000 \$ (1 447 000 \$ en 1998) se rapportant à des garanties financières émises dans le cours normal des activités.
- En 1997, une filiale de la Société a reçu une subvention gouvernementale de 1 000 000 \$ et celle-ci a été comptabilisée en réduction des immobilisations. Cette subvention est conditionnelle à l'atteinte d'une masse salariale déterminée d'ici 2002. Dans le cas où la filiale ne respecterait pas cette clause, la subvention sera remboursable en tout ou en partie.

14. Régimes de retraite

Les régimes contributifs à prestations déterminées sont garantis par la Société. Une évaluation actuarielle a été effectuée afin de déterminer la valeur actualisée des prestations de retraite constituées en fonction de la rémunération de base des employés prévue jusqu'à leur retraite. L'actif de ces régimes de retraite est évalué à des valeurs axées sur la valeur du marché.

Au 31 décembre 1999, le surplus de ces régimes de retraite s'établit comme suit :

Actif	16 738 \$
Valeur actualisée des prestations de retraite constituées	13 804
Surplus	2 934 \$

15. Participation dans les coentreprises

Les résultats de la Société incluent les opérations des coentreprises qui sont comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle. Les coentreprises dans lesquelles la Société détient un intérêt de 50 % sont : Terminal Termont Inc., Transport Nanuk Inc., Agences Maritimes Nortec Inc., Baltimore Forest Products Terminals, Compagnie d'Armarage de Québec Inc, Soterm Inc. et M.S.J.-Logistec Stevedoring.

Les placements de la Société et sa participation dans les activités des coentreprises se résument comme suit :

Bilans	1999	1998
Actif à court terme	7 409 \$	8 487 \$
Passif à court terme	(4 090)	(5 888)
Immobilisations	8 538	8 625
Dettes à long terme	(682)	(574)
Autres	(1 277)	(1 176)
Placements dans les coentreprises	9 898 \$	9 474 \$

États des résultats	1999	1998
Revenus	38 639 \$	31 348 \$
Charges	32 172	26 842
Intérêts sur la dette à long terme	83	140
Impôts sur le revenu	2 283	1 716
Bénéfice provenant des coentreprises	34 538	28 698
	4 101 \$	2 650 \$

D) Espèces et quasi-espèces

Impôts sur le revenu payés

Immobilisations	8 656 \$
Charges payées d'avance	318
Dettes à long terme	(1 974)
	<u>7 000 \$</u>

Acquisition d'une entreprise

Acquisition d'une entreprise

vracs et de cargaison générale au port de Montréal.

Acquisition de filiales

l'entreposage de produits en vrac et de cargaison générale.

de la réhabilitation de conduites sans excavation.

866L 666L

2000	2001	2002	2003	2004
7 968 \$	7 958 \$	5 731 \$	5 524 \$	5 400 \$

12. Engagements

9. Capital-actions

Autorisé

30 000 actions privilégiées de catégorie A, à dividende cumulé et fixe de 6,5 %, rachetables à leur valeur nominale de 100 \$ chacune

Nombre illimité d'actions ordinaires de catégorie A, sans valeur nominale, 30 votes par action, convertibles en actions subalternes à droit de vote de catégorie B au gré du détenteur

Nombre illimité d'actions subalternes à droit de vote de catégorie B, sans valeur nominale, un vote par action, donnant droit à leurs détenteurs à un dividende équivalant à 110 % de tout dividende déclaré par action ordinaire de catégorie A

Émis et payé	3 930 697	actions ordinaires de catégorie A (4 172 700 en 1998)	5 195 \$	5 515 \$
	2 622 764	actions subalternes à droit de vote de catégorie B (2 331 261 en 1998)	7 975	7 439
			13 170 \$	12 954 \$
			1999	1998

Le 11 mai 1999, la Société a subdivisé les actions ordinaires de catégorie A et les actions subalternes à droit de vote de catégorie B, à raison de trois pour une. Le nombre d'actions de l'exercice précédent a été redressé pour donner effet à cette subdivision.

Au cours de l'exercice, la Société a émis 45 000 actions subalternes à droit de vote de catégorie B, à la suite de l'exercice d'options, pour une contrepartie monétaire de 157 500 \$. De plus, 242 003 (158 274 en 1998) actions ordinaires de catégorie A ont été converties en 242 003 (158 274 en 1998) actions subalternes à droit de vote de catégorie B.

En 1998, la Société a émis 60 000 actions subalternes à droit de vote de catégorie B pour une contrepartie monétaire de 660 000 \$.

En 1997, la Société a adopté un régime d'achat d'actions à l'intention de certains employés. Un total de 150 000 actions de catégorie B de la Société ont été réservées aux fins de ce régime. Au cours de l'exercice, 4 500 actions (6 600 en 1998) ont été émises pour une contrepartie monétaire de 58 320 \$ (68 530 \$ en 1998).

La Société a réservé, aux fins d'un régime d'options d'achat d'actions, 400 000 (150 000 en 1998) actions subalternes à droit de vote de catégorie B.

Au 31 décembre 1999, 150 000 options étaient octroyées.

En vertu d'une autre entente, la Société a réservé et octroyé 30 000 options d'achat d'actions subalternes à droit de vote de catégorie B.

Les options ont été octroyées aux conditions suivantes :

Nombre d'actions	Prix	Date d'expiration
75 000	6,17	15 juillet 2003
60 000	10,67	11 mars 2004
15 000	10,92	11 mars 2005
30 000	12,67	20 avril 2006

10. État des flux de trésorerie

A) Éléments sans incidence sur les espèces

Amortissement	8 907 \$	7 987 \$
Impôts sur le revenu reportés	555	(104)
Autres	(750)	(377)
	8 712 \$	7 506 \$
	1999	1998

B) Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement

Débiteurs	1 771 \$	(5 842) \$
Impôts sur le revenu	(1 254)	6
Charges payées d'avance	(714)	(849)
Créditeurs et charges à payer	(2 533)	3 587
Revenus reportés	(589)	1 725
Fonds de roulement relatif à l'acquisition d'entreprises	318	1 665
	(3 001) \$	292 \$
	1999	1998

Dettes bancaires, garanties par une hypothèque mobilière d'un montant de 18 000 000 \$ sur la totalité des biens meubles et matériel et outillage de la Société			
• portant intérêt à 8,17 %, remboursable par versements trimestriels de 350 000 \$, échéant en 2001	2 100 \$	3 500 \$	
• portant intérêt à 7,12 %, remboursable par versements trimestriels de 178 571 \$ et un paiement final de 1 607 143 \$, échéant en 2002	3 571	4 286	
• portant intérêt au taux préférentiel, remboursable par versements trimestriels de 250 000 \$ commençant en 2001, échéant en 2006 (1)	5 000	—	
Dette bancaire, portant intérêt au taux préférentiel, remboursable par versements annuels de 500 000 \$, garantie par une hypothèque mobilière couvrant les navires, les actions d'une coentreprise et des débiteurs, remboursée en 1999		—	500
Effets à payer			
• portant intérêt à 7,37 %, garanti par des immobilisations pour un montant de 9 562 000 \$, remboursable par versements trimestriels de 180 413 \$, échéant en 2003	2 887	3 833	
• portant intérêt à 7,37 %, garanti par du matériel et outillage pour une valeur nette comptable	2 776	3 685	
• remboursable par versements mensuels de 57 830 \$, échéant en 2003			
• portant intérêt à 7 %, garanti par une lettre de garantie de 2 094 000 \$, remboursable			
par versements mensuels de 64 655 \$, échéant en 2002	1 720	2 352	
• portant intérêt à des taux variant de 8,3 % à 11,5 %, garantis par une hypothèque mobilière couvrant tous les éléments d'actif d'une coentreprise, remboursables par versements mensuels de 20 055 \$, échéant en 2004	885	767	
• portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,5 % et à 9 %, remboursables par versements mensuels de 3 914 \$, échéant en 2006	236	288	
• sans intérêt, remboursable par versements trimestriels de 12 500 \$, échéant en 2001	63	113	
Actions privilégiées d'une filiale, détenues par un tiers, rachetables par versements annuels de 67 500 \$ échéant en 2000			
67	135	135	
Obligations découlant de contrats de location-acquisition, portant intérêt à des taux variant entre 8 % et 11,54 % et au taux préférentiel majoré de 0,75 % à 2 %, remboursables par versements mensuels jusqu'en 2003			
2 135	839	21 440	20 298
Tranche échéant à moins d'un an			
5 072	5 651	16 368 \$	14 647 \$

(1) En février 2000, le taux d'intérêt relatif à cette dette a été fixé à 7,87 %.

L'échéancier de la dette à long terme se détaille comme suit :

Années	Paiements minimums	Intérêts	Capital	Autres dettes	Total
2000	655 \$	164 \$	491 \$	4 581 \$	5 072 \$
2001	517	131	386	4 298	4 684
2002	888	88	800	5 108	5 908
2003	462	4	458	2 650	3 108
2004	—	—	—	1 132	1 132
Par la suite	—	—	—	1 536	1 536
	2 522 \$	387 \$	2 135 \$	19 305 \$	21 440 \$

8. Instruments financiers

Le risque financier est le risque auquel est exposé le bénéfice de la Société et qui découle des fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change et du degré de volatilité de ces taux. Présentement, la Société n'utilise pas d'instruments dérivés pour réduire son exposition au risque d'intérêt. Le risque de taux de change est géré par le fait que les sociétés américaines ont une couverture suffisante de leurs rentées de fonds internes pour rencontrer leurs déboursés en devises américaines. Le risque de crédit découle de la possibilité qu'une contrepartie ne s'acquitte pas de ses obligations. La Société effectue une évaluation complète des questions liées au crédit avant de s'engager à faire un placement et contrôle activement la santé financière des entités émettrices de manière continue. De plus, la Société est exposée au risque de crédit imputable à ses clients. Cependant, les entreprises de la Société comptent de très nombreux et divers clients, ce qui réduit la concentration du risque de crédit.

La juste valeur des éléments d'actif et de passif financiers ainsi que de la dette à long terme correspond approximativement à la valeur comptable à laquelle ces instruments sont comptabilisés dans les bilans consolidés.

3. Placements

1998	Sociétés affiliées		1999	Titres de portefeuille et autres placements (valeur du marché de 426 000 \$; 200 000 \$ en 1998)	
	2 967	\$		3 607	\$
	130			391	

4. Immobilisations

Terrains	—	23	\$	—	\$	23	\$
Bâtiments	5 à 20	7 538		2 164		5 374	
Navires	8 à 11	8 081		4 654		3 427	
Matériel et outillage	7 à 33	75 145		43 232		31 913	
Matériel informatique	14 à 25	2 675		1 529		1 146	
Mobilier et agencements	10 à 33	1 806		1 087		719	
Améliorations locatives	10 à 25	8 530		2 090		6 440	
Construction en cours	—	2 387		—		2 387	
Matériel et outillage loué en vertu de contrats	7 à 33	3 741		1 264		2 477	
de location-acquisition		109 926	\$	56 020	\$	53 906	\$

Terrains	—	20	\$	—	\$	20	\$
Bâtiments	5 à 20	7 535	1 834	5 701			
Navires	8 à 11	8 087	4 100	3 987			
Matériel et outillage	7 à 33	68 387	39 645	28 742			
Matériel informatique	14 à 25	2 616	1 533	1 083			
Mobilier et agencements	10 à 33	2 118	1 521	597			
Améliorations locatives	10 à 25	4 139	1 410	2 729			
Construction en cours	—	2 417	—	2 417			
Matériel et outillage loué en vertu de contrats	7 à 33	1 745	862	883			
de location-acquisition		97 064	\$	50 905	\$	46 159	\$

5. Autres éléments d'actif

Achalandage Coût	Amortissement cumulé	Autres	1999		1998	
			\$ 13 201	\$ 4 122	\$ 13 101	\$ 3 820
			9 627	3 574	548	—
			9 281	3 820	—	—

6. Dette bancaire à court terme

Les lignes de crédit consenties à des taux variant du taux d'intérêt préférentiel de la banque au taux majoré de 2 % totalisent 17 970 000 \$ et sont garanties par une hypothèque mobilière couvrant certains débiteurs de la Société et d'autres éléments d'actif. Au 31 décembre 1999, ces actifs totalisent 31 312 000 \$ (30 522 000 \$ en 1998) et les lignes de crédit utilisées s'élèvent à 6 168 000 \$ (5 617 000 \$ en 1998).

1. Principales conventions comptables

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Toutes les acquisitions de filiales sont comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple et leurs résultats sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition du contrôle. Les placements dans les coentreprises sont comptabilisés selon la méthode de la consolidation proportionnelle. Toutes les opérations intersociétés sont éliminées.

Placements

Les titres de portefeuille et autres placements sont comptabilisés au coût. Les placements dans des sociétés affiliées sont comptabilisés selon la méthode de la valeur de consolidation.

Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et leur amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire à des taux annuels établis d'après leur durée d'utilisation prévue. Le gain ou la perte matérialisé à leur réalisation est imputé aux résultats.

Achalandage

L'achalandage représente l'excédent du coût du placement en actions des filiales sur la valeur de leurs éléments d'actif net tangibles. La Société revoit périodiquement le montant non amorti de son achalandage pour déterminer si elle sera en mesure de le recouvrer à long terme, en se fondant sur la méthode des flux monétaires futurs non actualisés. La Société amortit son achalandage selon la méthode de l'amortissement linéaire sur des périodes n'excédant pas quarante ans.

Provision pour inspection des navires

La Société provisionne annuellement un montant suffisant pour couvrir le coût estimé des inspections requises pour chaque navire.

Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés sont attribuables principalement à des écarts entre le revenu comptable et le revenu imposable au chapitre de l'amortissement des immobilisations.

Conversion des devises

Les produits et les charges résultant d'opérations conclues en devises étrangères et ceux provenant de la filiale étrangère intégrée sont convertis en dollars canadiens aux cours en vigueur à la date des transactions. Les éléments monétaires de l'actif et du passif des bilans sont convertis en dollars canadiens aux cours en vigueur à la date des bilans et les éléments non monétaires sont convertis aux cours en vigueur à la date des transactions. Les gains ou les pertes de change résultant des conversions des éléments monétaires sont imputés aux résultats.

La majorité des établissements étrangers de la Société sont autonomes. Leurs éléments d'actif et de passif sont convertis aux cours en vigueur à la date des bilans. Les produits et les charges sont convertis aux cours en vigueur à la date des transactions. Les gains ou les pertes de conversion sont reportés et présentés aux bilans sous le titre « Redressement cumulé de conversion des devises ».

Opérations d'agence

Une coentreprise sert sa clientèle à titre d'agent. Les éléments d'actif et de passif relatifs aux transactions pour le compte de ses clients ne sont pas inclus dans les postes des bilans de la Société.

Régimes de retraite

Les coûts des régimes de retraite sont établis périodiquement par des actuaires indépendants. La charge de retraite est imputée annuellement aux résultats et correspond à la somme des éléments suivants :

- le coût des prestations de retraite accordées pour les services rendus au cours de l'exercice, calculé selon la méthode actuarielle projetée au prorata des années de service; et
- l'amortissement, sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active des employés et selon la méthode des cotisations annuelles nivelées (i) des redressements découlant de modifications aux régimes et aux hypothèses, (ii) des gains ou pertes actuariels et (iii) des surplus ou déficits des régimes déterminés au moment de leur implantation ou de l'adoption de cette convention.

L'écart cumulé entre les montants inscrits à titre de charge de retraite et les cotisations versées pour les régimes de retraite est reflété aux bilans au poste « Crédeurs et charges à payer ».

Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé d'après la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

2. Impôts sur le revenu

Le tableau suivant concilie l'écart entre le taux d'imposition statutaire et le taux d'imposition effectif :

Taux d'imposition statutaire	38,11 %	37,89 %
Amortissement de l'achalandage	1,24	1,08
Quota-part dans les résultats de sociétés affiliées	(2,26)	(0,98)
Éléments non déductibles	0,76	0,76
Autres	(0,53)	0,97
Taux d'imposition effectif	37,32 %	39,72 %

Les impôts sur le revenu reportés ont augmenté de 555 000 \$ (diminué de 104 000 \$ en 1998).

des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars)

1999

1998

Activités d'exploitation		
Bénéfice net	6 738 \$	6 907 \$
Éléments sans incidence sur les espèces (note 10)	8 712	7 506
Fonds générés par les opérations	15 450	14 413
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation (note 10)	(3 001)	292
	12 449	14 705
Activités de financement		
Dettes bancaires à court terme	551	5 617
Dettes à long terme	5 997	10 178
Remboursement de dette à long terme	(6 331)	(3 264)
Part des actionnaires sans contrôle	120	4
Paiements aux actionnaires sans contrôle	(151)	—
Émission d'actions, net des coûts y afférents	216	728
Coûts afférents au fractionnement des actions, net des impôts	(30)	—
Dividendes	(1 391)	(1 333)
	(1 019)	11 930
Activités d'investissement		
Placements	—	(1 704)
Immobilisations	(8 803)	(15 044)
Autres éléments d'actif	(548)	—
Acquisition de filiales (note 11)	(100)	(8 778)
Acquisition d'une entreprise (note 11)	(7 000)	—
Produits de réalisation de placements et d'immobilisations	381	665
Dividendes reçus de sociétés affiliées	29	17
Redressement cumulatif de conversion des devises	(16 041)	(24 844)
	(74)	(189)
Variation nette des espèces et quasi-espèces	(4 685)	1 602
Espèces et quasi-espèces au début	9 121	7 519
	4 436	9 121
Fonds de roulement		
Actif à court terme	39 162	44 116
Passif à court terme	29 753	33 331
	9 409 \$	10 785 \$

Actif	
À court terme	
Encaisse et placements temporaires	4 436 \$
Débiteurs	31 175
Impôts sur le revenu	788
Charges payées d'avance	2 763
Placements (note 3)	39 162
Immobilisations (note 4)	3 998
Coût	97 064
Amortissement cumulé	56 020
Autres éléments d'actif (note 5)	53 906
	4 122
	101 188 \$
	97 192 \$

Passif	
À court terme	
Dettes bancaires à court terme (note 6)	6 168 \$
Créditeurs et charges à payer	17 002
Revenus reportés	1 136
Impôts sur le revenu	—
Dividendes	375
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 7)	5 072
	29 753
	33 331
	16 368
	14 647
	588
	425
Provision pour inspection des navires	2 208
Impôts sur le revenu reportés	938
Part des actionnaires sans contrôle	1 653
	736
Avoir des actionnaires	
Capital-actions (note 9)	13 170
Redressement cumulé de conversion des devises	254
Bénéfices non répartis	37 909
	51 333
	46 400
	97 192 \$
	101 188 \$

Au nom du conseil

John Springer

Madeleine Paquin

États consolidés des résultats

des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars, sauf pour les montants relatifs aux actions)

Revenus	167 473 \$	1999	1998
Charges d'exploitation	146 660		
Marge d'exploitation	20 813		
Amortissement de l'achalandage	346		
Amortissement des immobilisations	8 561		
Intérêts sur la dette à long terme	1 545		
Perte à la dilution	156		
Bénéfice d'exploitation	10 205		
Quote-part dans les résultats de sociétés affiliées	668		
Impôts sur le revenu (note 2)	10 873		
Part des actionnaires sans contrôle	4 058		
Bénéfice net	6 815		
Bénéfice par action	77		
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	6 907 \$		
	1,07 \$		
	6 545 586		
	6 450 660		

États consolidés des bénéfices non répartis

des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars)

1999	1998
32 630 \$	27 061 \$
6 738	6 907
39 368	33 968
Dividendes	1 429
Coûts afférents à l'émission et au fractionnement d'actions, net des impôts	30
1 459	1 338
37 909 \$	32 630 \$
Solde à la fin	
Solde au début	

Résultats d'exploitation

Logistec a affiché en 1999 des revenus et des fonds autogénérés records tandis que le bénéfice net a fléchi légèrement par rapport au sommet de 1998.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 167 millions \$ comparativement à 163 millions \$ en 1998, soit une légère hausse de 2,8 %. Les fonds autogénérés ont augmenté de 7,2 % pour s'établir à 15,5 millions \$ contre 14,4 millions \$ un an plus tôt. Le bénéfice net s'est élevé à 6,7 millions \$, soit une baisse de 2,4 % par rapport à 1998.

La marge d'exploitation s'est établie à 12,4 % comparativement à 12,6 % pour l'exercice antérieur. L'augmentation de la charge d'amortissement, la légère progression des intérêts et la perte sur dilution à la suite de l'exercice par certains membres de la direction de Sanexen d'opérations qui leur avaient été octroyées ont également influé sur le bénéfice net.

Liquidités et capitaux

Au cours de l'exercice, les actions de catégorie A et de catégorie B ont été fractionnées sur la base de trois actions pour une et toutes les données pertinentes ont été ajustées en conséquence. L'avoir des actionnaires a franchi pour la première fois la barre des 50 millions \$ pour atteindre 51,3 millions \$ ou 7,83 \$ par action. Il convient de souligner que les ajustements de change étranger avaient augmenté cette valeur de 587 000 \$ en 1998 et qu'ils l'ont réduite d'un montant comparable en 1999, soit 562 000 \$, à la suite du redressement du dollar canadien en fin d'année. L'acquisition des opérations de Fednav a été financée en partie par l'émission de 5 millions \$ de dette à long terme, le solde ainsi que l'ensemble des autres dépenses en immobilisations l'ont été à partir des fonds autogénérés.

La Société demeure extrêmement solide financièrement avec un ratio de dette à long terme sur équité correspondant à 31,88 %. Les liquidités sont également satisfaisantes avec un fonds de roulement confortable de 9,4 millions \$.

Perspectives

Les sous-traitants de l'industrie du transport en 1999 illustrent que la croissance d'une entreprise d'arrimage demeure liée pour une bonne part au développement externe et à l'apport de nouveaux projets. Face aux contraintes de l'économie mondiale qui exige des réductions de coût, une gestion serrée de chacun des terminus maritimes est requise pour conserver la clientèle et maintenir les marges.

Logistec continue toutefois de s'affirmer comme un intervenant important dans le domaine des services maritimes nord-américains et sa structure financière est apte à favoriser la réalisation de ses objectifs de croissance.

Guy Lequent

Vice-président, finances et développement



Logistec Corporation n'a, à ce jour, détecté aucun problème avec ses systèmes informatiques en regard au passage à l'an 2000 et elle a pu servir sa clientèle sans aucune interruption des opérations. Jusqu'à maintenant, les fournisseurs de Logistec ont également fourni leurs produits et services sans interruption au passage à l'an 2000. Les coûts directs reliés à l'identification et à la correction des problèmes reliés à l'an 2000 ont été en deçà de l'enveloppe budgétaire prévue l'an dernier et sont inclus dans les charges d'exploitation. Malgré les efforts de Logistec pour assurer la bonne transition à l'an 2000, la nature du problème ne lui permet pas d'obtenir des garanties absolues, y compris celles qui sont liées aux efforts des fournisseurs ou d'autres tiers. L'information ci-dessus est fournie au meilleur de notre connaissance et est sujette à changement sans préavis : ceci reflète l'état actuel des efforts de Logistec concernant les problèmes liés aux dates.

Passage à l'an 2000

Logistec Corporation détient environ 16 % du capital de la Société des chemins de fer du Québec inc. (« SCFQ ») depuis la fondation de cette dernière. Les états financiers consolidés incluent les profits après impôt de SCFQ sans considérer ses revenus. SCFQ a connu une année remarquable qui a permis de doubler sa contribution au bénéfice de Logistec par rapport à l'année précédente. La valeur du placement de Logistec dans SCFQ atteint maintenant 3,6 millions \$.

Participation minoritaire

Après deux années de performances financières records, Sanexen a connu un repli des revenus et du bénéfice d'exploitation. Les revenus liés à l'entente conclue avec Ebara Corporation au Japon n'ont pas suffi à compenser la baisse des activités canadiennes liées aux BPC, et les démarches internationales, quoique très prometteuses, n'ont pas donné de résultats concrets pendant l'exercice. La rentabilité a particulièrement été affectée par les coûts reliés à l'exploitation de Sanexen Technologies et au perfectionnement de son procédé dans des conditions réelles d'exploitation. Les ressources et l'expertise des professionnels de Sanexen ont été mobilisées pour améliorer le procédé puisque le marché présente toujours un fort potentiel.

Services environnementaux

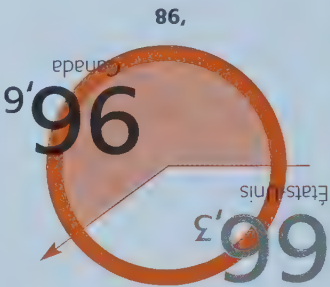
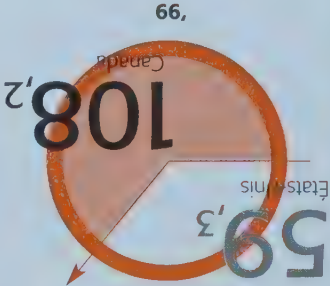
Sanexen Services Environnementaux inc. se spécialise dans la décontamination d'équipements et d'huiles contaminées aux BPC, la commercialisation dans le monde entier des techniques et procédés liés à cette opération et la restauration de sites. En 1998, Sanexen a acquis une participation majoritaire dans Sanexen Technologies inc., une entreprise ayant développé un procédé de réhabilitation des conduites souterraines sans excavation. En mars 1999, cette dernière est devenue une filiale à 100 % afin d'exercer un meilleur contrôle sur le perfectionnement de la technologie et l'allocation des investissements afférents. Après deux années de performances financières records, Sanexen a connu un repli des revenus et du bénéfice d'exploitation. Les revenus liés à l'entente conclue avec Ebara Corporation au Japon n'ont pas suffi à compenser la baisse des activités canadiennes liées aux BPC, et les démarches internationales, quoique très prometteuses, n'ont pas donné de résultats concrets pendant l'exercice. La rentabilité a particulièrement été affectée par les coûts reliés à l'exploitation de Sanexen Technologies et au perfectionnement de son procédé dans des conditions réelles d'exploitation. Les ressources et l'expertise des professionnels de Sanexen ont été mobilisées pour améliorer le procédé puisque le marché présente toujours un fort potentiel.

Agences maritimes Logistec inc.

Dans l'ensemble, les résultats de la division agence maritime ont démontré une baisse par rapport à l'année précédente. Les trois agences portuaires, soit Ramsey Greig, Agences maritimes de Sorel et Lakehead Shipping, ont enregistré un recul de leur chiffre d'affaires en raison d'une quantité moindre de navires dans le système Saint-Laurent/Grands Lacs en 1999. Cette situation est attribuable au ralentissement de la demande dans l'acier, les produits forestiers et autres cargaisons générales. La rentabilité de Nortec, détenue à 50 %, a été affectée par les coûts reliés au démarrage de nouveaux services pour un client important. En janvier 2000, Logistec Corporation a cédé la participation de 50 % qu'elle détenait dans Nortec. À la suite de cette transaction, la division agence maritime représente moins de 1 % du chiffre d'affaires de la Société.

Répartition géographique des revenus

(millions \$)



Toutefois, une réduction importante des coûts dans les Grands Lacs a contribué à de meilleurs

résultats d'exploitation.

Les frais d'exploitation ont dans l'ensemble été très bien contrôlés. Toutefois, les installations

de Marine Port Terminals et Fortem ont affiché une perte opérationnelle significative puisque

les baisses de revenus les ont empêchées d'absorber leurs frais fixes, malgré une réduction

importante des coûts tout au long de l'année. Des sommes importantes ont également été con-

sacrées à l'amélioration de l'équipement à Marine Port Terminals. Bien que celles-ci aient été

capitalisées, un montant appréciable a affecté les résultats de l'exercice. Notre clientèle peut

maintenant apprécier un service de meilleure qualité ainsi qu'une productivité accrue grâce

à ces investissements.

Logistic Arrimage cherche constamment à améliorer ses ressources humaines et les relations

industrielles. C'est pourquoi elle a embauché un spécialiste en santé et sécurité au travail dont le

mandat consiste à aider tous les gestionnaires à utiliser les méthodes et techniques de prévention

les plus modernes en conformité avec les lois et règlements en vigueur et de tenir les employés

au courant de l'évolution de ces derniers.

L'année 1999 a donné lieu au premier renouvellement de la convention collective de Logistic

Connecticut ainsi qu'au renouvellement de la convention collective des débardeurs d'Halifax.

L'intégration des employés permanents de Fednav s'est effectuée harmonieusement. La stratégie

de Logistic Arrimage demeure axée sur la mise en place de partenariats novateurs et mutuelle-

ment profitables avec les employés de manière à favoriser la capacité concurrentielle des clients.

En excluant l'achat des éléments d'actif de Fednav qui a été traité comme un achat d'entreprise,

Logistic Arrimage a consacré 8,5 millions \$ à son programme de dépenses en immobilisations en

1999, soit un montant sensiblement égal à celui de l'amortissement de l'année. Ces investissements

ont essentiellement servi à rajouter la flotte d'équipement mobile. Une portion de ce montant

relève également la capitalisation de dépenses effectuées pour remettre à neuf des pièces

d'équipement importantes comme des grues portiques et des convoyeurs, principalement

chez Marine Port Terminals.

Face à l'incertitude de certains marchés, plusieurs décisions d'achat ont été reportées,

notamment chez Termont. Depuis la fin de l'exercice, ces réserves se sont révélées fondées

puisque deux clients de Termont ont annoncé qu'ils abandonnaient le service de l'Atlantique

Nord. L'impact de ces décisions pourrait représenter une baisse de revenus d'environ 6 millions \$

pour Logistic Arrimage. Il est cependant probable que l'effet sera atténué par l'augmentation de

volume dont les clients qui continuent le service bénéficieront. De plus, l'expérience démontre

qu'une nouvelle ligne maritime se présente généralement assez rapidement pour servir une part

de marché abandonnée.

Transport Nanuk inc.

Logistic Corporation est active dans le transport maritime par l'intermédiaire d'une partici-

pation de 50 % au capital de Transport Nanuk. Les filiales de Nanuk ainsi qu'une coentreprise

détenue avec des partenaires Inuit du Nunavut et du Nunavik, « Nunavut Eastern Arctic

Shipping », assurent le ravitaillement de l'arctique canadien en été et à l'automne. L'année

1999 a été sensiblement meilleure que 1998 grâce à un contrôle serré des coûts et un début

de saison productif.

Logistec Corporation évolue à l'intérieur des secteurs maritimes et environnementaux. En 1999, les trois divisions du secteur maritime, soit l'Arrimage, le transport maritime et les agences maritimes, ont généré 93,25 % des revenus de la Société. Logistec détient également une participation minoritaire dans une entreprise de transport ferroviaire à courte distance.

Services maritimes
Logistec Arrimage Inc.

Présente dans 27 ports des Grands Lacs, du fleuve Saint-Laurent, des provinces de l'Atlantique et de la côte est des États-Unis, Logistec Arrimage couvre la gamme complète des activités de manutention des cargaisons solides. Logistec Arrimage est l'une des plus importantes sociétés nord-américaines au service des armateurs et des principaux importateurs et exportateurs de l'est du continent.

Depuis cinq ans, Logistec Arrimage a plus que doublé son chiffre d'affaires. Cette croissance s'est poursuivie en 1999 à la suite de l'acquisition en début d'année des activités de Fednav dans les domaines de l'arrimage et du terminal maritime à Montréal. Quelques ports ont toutefois vu leurs volumes de marchandises diminuer, ce qui a exercé une pression sur les marges bénéficiaires.

En 1999, la concurrence des opérateurs de porte-conteneurs a entraîné une réduction importante du tonnage de produits forestiers transporté par navires spécialisés utilisant les terminus de l'entreprisse. Le Port de Saint John (Nouveau-Brunswick) et Marine Port Terminals (Géorgie) ont été affectés d'une façon importante par cette situation.

La vigueur de l'économie nord-américaine, jumelée à l'énorme déficit de sa balance des paiements, crée un déséquilibre important entre les importations et les exportations. Il en résulte un surplus de conteneurs vides qu'il faut repositionner du continent vers les pays exportateurs. Afin de minimiser les coûts de repositionnement, les services de conteneurs offrent des prix très bas aux exportateurs nord-américains de produits forestiers. Il s'agit d'un problème sérieux qui affecte autant les opérateurs de navires spécialisés que Logistec Arrimage. Le relèvement des économes de l'Asie et de l'Amérique du Sud devrait contribuer à résorber partiellement cette situation, mais il n'en demeure pas moins que Logistec Arrimage doit travailler avec ses clients à la réduction des frais d'exploitation des services conventionnels pour les rendre plus concurrentiels. On peut estimer à plus de 10 millions \$ la réduction de revenus créée par ce phénomène en 1999.

Le volume très important des importations d'acier et d'autres métaux en 1998, particulièrement aux États-Unis, a incité les producteurs d'acier à loger de nombreuses poutrelles « anti-dumping ». En conséquence, le volume importé a chuté et est revenu à un niveau voisin des tonnages moyens historiques. Cette situation est à l'origine d'un recul de l'ordre de 6 millions \$ des revenus des ports où Logistec Arrimage manutentionne l'acier.

Pour compenser ces pertes de revenus, Logistec Arrimage a bénéficié de l'apport des opérations de vrac et de cargo général acquises de Fednav à Montréal, des augmentations d'importation de produits forestiers à Baltimore et d'un nombre accru de conteneurs au terminus de Saint John ainsi qu'à Termont, coentreprise située à Montréal et détenue à 50 %. De plus, le tonnage des vracs à Contrecoeur a augmenté et deux nouveaux centres de profit ont été créés au Nouveau-Brunswick, soit Autoterm à Saint John, et Newcastle. Enfin, le Port de Halifax, où une grue mobile géante a été installée en 1998, a vu ses revenus progresser.

Le tonnage des fruits manutentionnés à Bridgport par Logistec Connecticut s'est maintenu à la faveur du trafic hebdomadaire de bananes et du mouvement saisonnier des agrumes. Cependant, le volume à Montréal a diminué considérablement dans ce domaine depuis le remplacement des navires qui servaient l'Afrique du Sud par des navires rouliers modernes plus versatiles, mais qui n'ont plus la capacité frigorifique.

Les opérations de cargaison générale à Thunders Bay et les ports de Sept-Îles, Gros Capouana, Pointe-au-Pic, Québec, Sorel et Trois-Rivières ont contribué aux revenus sur une base semblable à celle de l'année précédente, tout comme les opérations céréalieres dans les Grands Lacs.



Logistic Arrimage est l'une

des plus importantes sociétés

nord-américaines

au service

des armateurs

et des principaux

importateurs

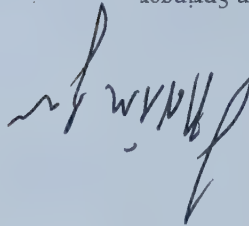
et exportateurs

de l'est du continent.

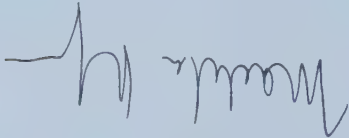


Le 16 mars 2000

John Springer
Le président du conseil



Madeleine Paquin
La présidente et chef de la direction



John Springer a été nommé pour succéder à M. Paquin. M. Springer est président de Biehl International Corporation au Texas, entreprise de services d'agence maritime et d'arrimage qui œuvre aussi dans la vente, la location et la réparation d'équipements de maintenance. M. Springer possède une solide expérience dans notre industrie et est administrateur chez Logistec depuis plus de 15 ans. Deux nouveaux administrateurs ont été nommés en 1999. George Gugelmann, qui possède une maîtrise en finance et a travaillé dans le secteur bancaire aux États-Unis, habite au Connecticut où Logistec exploite trois terminaux. Brian Mitchell est comptable agréé et un homme d'affaires important de Vancouver. Il était président de Canadian Stevedoring Company Limited de Vancouver, une entreprise privée œuvrant dans le même secteur d'activité que Logistec et ce, de 1982 à 1998, année où il a vendu son entreprise. Devant l'ampleur des défis à relever et des opportunités à saisir, il nous faudra continuer à travailler sans relâche pour faire en sorte que Logistec corresponde à notre vision d'avenir. Compte tenu de la détermination, du dévouement et du travail d'équipe non seulement de nos employés, mais aussi de nos directeurs, nos fournisseurs, nos clients et autres partenaires d'affaires, nous sommes persuadés que ces efforts seront récompensés à leur juste valeur et ce, aussi bien dans l'imédiate qu'à long terme. C'est pourquoi nous tenons à rendre un hommage particulier à tous ces gens et, particulièrement à nos actionnaires pour leur soutien dans notre démarche vers l'avenir.

- elle s'est positionnée solidement sur la côte est des États-Unis;
- elle a rejoint son personnel et adopté des outils de gestion modernes permettant d'améliorer les compétences, la flexibilité et la productivité de ses employés;
- elle a modernisé l'ensemble de ses installations; et
- elle a triple ses revenus et sa rentabilité.

C'est pourquoi, tout en demeurant conscients de l'importance d'ajuster plus rapidement la structure de coûts de nos divers terminaux aux fluctuations des marchés qu'ils desservent, nous estimons que notre entreprise profite d'une excellente santé financière et que sa stratégie de croissance à long terme justifie notre enthousiasme envers l'avenir.

Jacques Paquin, président du conseil d'administration de Logislec Corporation ces dix dernières années, a démissionné de ce poste lors de l'assemblée annuelle de 1999. M. Paquin a contribué sans conteste à la croissance structurée et profitable de notre entreprise et nous sommes ravis qu'il ait consenti à demeurer administrateur.

L'avenir

Bien que la dernière année se soit soldée par une performance financière inférieure à nos attentes, il n'en demeure pas moins que Logislec vient de compléter une décennie au cours de laquelle :

Nous sommes heureux de souligner l'apport de tous ces gens au succès de notre société. Ensemble, nous formons une équipe unie autour de nos valeurs intrinsèques, soit un service à la clientèle hors-pair, un engagement à croître de façon rentable, un sens de l'innovation, une excellence opérationnelle et un professionnalisme. Nous comptons investir dans nos ressources humaines en adoptant des programmes de formation et de développement de carrière afin de mieux les préparer à rencontrer de nouveaux défis.

Pour Sanexen, nous prévoyons une amélioration du bénéfice pour l'an 2000. L'ampleur de cette amélioration dépendra de la rapidité avec laquelle nous définirons des solutions pour nos services de réhabilitation de conduites souterraines et d'aqueducs. Ce service, jumelé à nos activités de décontamination de BPC au Canada et outre-mer, devrait permettre aux bénéfices de Sanexen de renouer avec une pente ascendante en 2000.



Madeleine Paquin, Présidente, et chef de la direction

La dernière décennie a été marquée par la spécialisation des navires et des terminaux. Nous estimons que les dix prochaines années seront celles de la consolidation et de l'impartition. Plusieurs possibilités de consolidation existent, particulièrement aux États-Unis où l'industrie demeure fragmentée. L'impartition est encore peu présente dans notre industrie mais elle n'en constitue pas moins une tendance naturelle. La mondialisation s'accompagne d'une intensification marquée de la concurrence dans les secteurs industriels. Ce phénomène incite les entreprises à se désengager des activités qui ne s'inscrivent pas directement dans leur mission. Nous estimons que les activités portuaires sont appelées à rejoindre cette dernière catégorie et que l'industrie des services d'arrimage peut offrir des solutions novatrices et porteuses de nouvelles avenues de croissance.

Perspectives

La prochaine année sera fort active. Dans notre secteur d'arrimage, nous mettrons de l'avant des plans qui devraient permettre aux terminaux ayant été particulièrement affectés par des baisses de volumes d'effectuer un retour à la rentabilité. Parallèlement à ces ajustements, nous veillerons à développer des opportunités de nouvelles cargaisons pour notre réseau de terminaux existants et à maximiser l'efficacité opérationnelle de toutes nos installations.

Termont a perdu en début d'année 2000 deux clients importants, qui ont cessé d'offrir leurs services au nord de l'Atlantique en raison de la surcharge et d'une sérieuse compétition dans ce secteur du transport. À l'heure actuelle, nous ne pouvons nous prononcer sur la portion de ce trafic qui sera récupérée par d'autres clients dans nos installations de Termont, mais nous tenterons d'attirer de nouveaux clients pour pallier cette diminution de volume dans le marché.

Au début de l'an 2000, nous avons vendu notre participation de 50 % dans Agences Maritimes Nortec inc. à notre partenaire Norton Lilly International. Cette participation ne représentait plus une source de valeur ajoutée pour nos activités d'arrimage et son apport financier n'était plus significatif.

Dans l'année à venir, nous accorderons également une importance toute particulière à la recherche et à la négociation de nouvelles avenues de croissance et ce, aussi bien au Canada qu'aux États-Unis. Enfin, tout en poursuivant notre croissance, nous demeurerons, d'abord et avant tout, centrés sur l'évolution des besoins de notre clientèle de plus en plus nombreuse afin de réaliser notre vision qui consiste à faire de Logistec l'exploitant de terminaux par excellence en Amérique du Nord.

Parce que Logistec évolue dans le secteur des services, son actif le plus précieux demeure son capital humain, c'est-à-dire ses employés, ses dirigeants et ses administrateurs.

Message!

aux actionnaires



Transport Nanuk, une entreprise détenue conjointement avec la Compagnie du Nord-Ouest (Québec) et spécialisée dans le service de transport maritime côtier, a connu une bonne année. Elle a profité de l'expansion du marché de transport maritime de marchandises générales vers le territoire du Nunavut et est devenue le plus important transporteur dans la région. Sa nouvelle coentreprise, Nunavut Eastern Arctic Shipping (NEAS), a également conclu une entente avec la Société Makivik qui est ainsi devenue actionnaire de NEAS. Cette nouvelle entente positionne NEAS encore plus favorablement face à son objectif de devenir le chef de file du transport maritime dans l'est de l'Arctique.

Les services d'agence maritime de Logisec ont fait face à une année 1999 assez difficile en raison de l'expansion coûteuse d'un client principal de notre coentreprise, Nortec. Nos autres agences portuaires ont toutefois eu des résultats satisfaisants.

Services environnementaux et autres

Sanexen vient de traverser une année de transition. Ayant anticipé la baisse du marché de la décontamination des BPC au Canada, Sanexen a conclu sa première vente sur les marchés internationaux. Cette cession d'une licence d'exploitation auprès d'une importante entreprise japonaise devrait être suivie d'autres cessions de licence ou ventes d'équipements. Des efforts importants ont aussi été alloués au développement de technologies de réhabilitation de conduites souterraines sans excavation.

En tant que partenaire fondateur de la Société des chemins de fer du Québec, Logisec détient une participation significative dans cette entreprise qui a procuré un apport satisfaisant sur notre investissement.

Dans l'année à venir, nous accorderons également une importance toute particulière à la recherche et à la négociation de nouvelles avenues de croissance et ce, aussi bien au Canada qu'aux États-Unis.

L'arrimage, notre mission première

La direction de Logisec continue d'axer ses efforts sur le développement des activités d'arrimage et de terminal. Dans une perspective à long terme, notre stratégie mise notamment sur l'expansion géographique du réseau et la diversification des marchandises manutentionnées. Logisec vise à servir une clientèle croissante à travers un vaste réseau d'installations. Elle manutentionne une multitude de marchandises et peut atténuer l'impact des fluctuations d'une industrie spécifique sur ses résultats. Nous sommes également déterminés à poursuivre l'amélioration de nos installations existantes afin de stimuler la croissance interne, l'excellence opérationnelle et une gestion efficace des coûts.

En 1999, Logistec Corporation a profité de la diversité de ses secteurs d'activité et de sa clientèle pour tempérer l'impact du recul de certains segments de marché et afficher des résultats sensiblement équivalents à ceux de l'année précédente.

C'est ainsi que les revenus consolidés se sont élevés à 167,5 millions \$, comparativement à 163 millions \$ en 1998, tandis que le bénéfice net a légèrement fléchi pour s'établir à 6,7 millions \$, ou 1,03 \$ par action, comparativement à 6,9 millions \$, ou 1,07 \$ par action en 1998. Les fonds autogénérés se sont accrus de 7 % pour totaliser 15,5 millions \$, soit 2,36 \$ par action.

Sur le plan de la situation financière, Logistec a conclu le dernier exercice sur de solides assises. Malgré l'injection de 17,5 millions \$ dans l'acquisition d'entreprises et la poursuite de notre programme d'investissement en immobilisations, les emprunts à long terme n'ont progressé que légèrement, passant de 14,6 à 16,4 millions \$. Par ailleurs, le fonds de roulement s'établissait à un niveau satisfaisant de 9,4 millions \$ à la fin de 1999.

Services maritimes

Les revenus provenant des services maritimes se sont élevés à 156,1 millions \$ durant la dernière année, soit une hausse de 4 % par rapport à 1998. Cette croissance du volume a notamment été favorisée par l'acquisition des opérations d'arrimage et de terminal de Fednav à Montréal au printemps de 1999. L'apport de ce nouveau terminal au volume d'affaires a toutefois été atténué par la réduction des importations d'acier et des exportations de produits forestiers sur navires conventionnels à l'échelle du Canada et des États-Unis.

Les résultats de nos services maritimes sont intimement liés à l'évolution des flux de marchandises d'une clientèle provenant d'une multitude de secteurs industriels : les conteneurs, l'acier, les denrées à température contrôlée, les marchandises en vrac, les produits forestiers et autres cargaisons générales. Or, tout changement susceptible d'affecter l'un ou l'autre de ces secteurs d'activité économique peut également se répercuter sur les volumes de marchandises transitant par nos terminaux. Comme il a déjà été mentionné, la baisse du volume d'acier à l'import et des produits forestiers à l'export nous a forcée à ajuster les coûts de ces terminaux. À l'inverse, le volume de conteneurs transitant par nos terminaux en 1999 a représenté un haut niveau d'activité. Tous les autres types de cargaisons couvertes par le réseau de Logistec, soit les denrées à température contrôlée, le vrac spécialisé, l'aluminium et le cargo général sont demeurés à des niveaux semblables à ceux de l'exercice antérieur.

En 1999, Logistec a concrétisé un projet de croissance en concluant l'acquisition des opérations d'arrimage et de terminal de Fednav à Montréal et à Sorel. Cette transaction assortie d'une entente à long terme qui assure à Logistec l'arrimage des navires de Fednav dans ces deux ports, devrait générer des revenus de l'ordre de 15 millions \$ sur une base annuelle.

Un réseau stratégique

- Grains
- Cargo général
- Conteneurs
- Produits forestiers
- Vrac
- Fruits
- Automobiles

Grands Lacs

- 1 Burns Harbor
- 2 Chicago
- 3 Churchill
- 4 Duluth
- 5 Milwaukee
- 6 Superior
- 7 Thunder Bay
- 8 Toledo
- 9 Toronto

Saint-Laurent

- 10 Contrecoeur
- 11 Gros Caouana
- 12 Montréal
- 13 Pointe-au-Pic
- 14 Québec
- 15 Sept-Îles
- 16 Sorel
- 17 Trois-Rivières

Côte est canadienne

- 18 Bayside
- 19 Halifax
- 20 Newcastle
- 21 Saint John

Côte est des États-Unis

- 22 Baltimore
- 23 Bridgeport
- 24 Brunswick
- 25 New Haven
- 26 New London
- 27 Philadelphia



Faits saillants

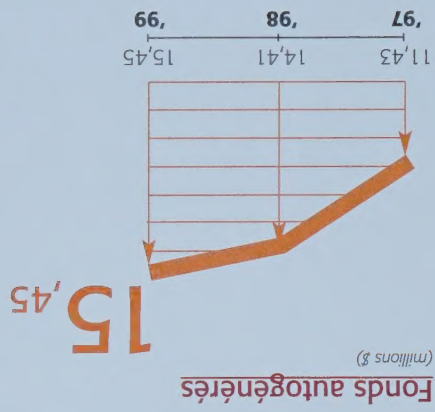
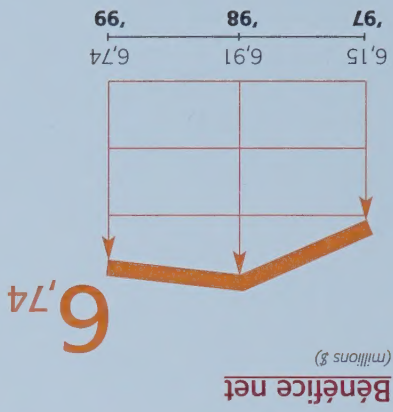
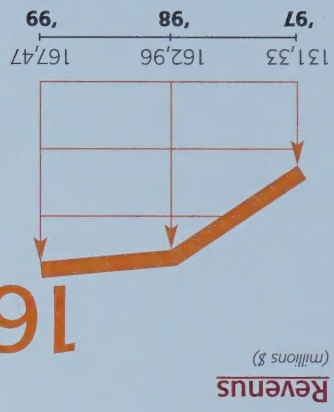
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Résultats financiers	1999	1998	1997	Var. 98-99	Var. 97-98	Var. 97-99
Revenus	167 473	162 962	131 329	3 %	24 %	28 %
Bénéfice net	6 738	6 907	6 151	(2) %	12 %	10 %
Fonds autogénérés	15 450	14 413	11 426	7 %	26 %	35 %
Situation financière						
Total de l'actif	101 188	97 192	71 220	4 %	36 %	42 %
Fonds de roulement	9 409	10 785	15 815	(13) %	(32) %	(41) %
Dettes à long terme	16 368	14 647	9 095	12 %	61 %	80 %
Avoir des actionnaires	51 333	46 400	39 515	11 %	17 %	30 %

Données par action*	1999	1998	1997	(4) %	12 %	7 %
Bénéfice net (\$)	1,03	1,07	0,96			
Fonds autogénérés (\$)	2,36	2,23	1,78	6 %	26 %	33 %
Avoir des actionnaires (\$)	7,83	7,19	6,14	9 %	17 %	28 %
Actions en circulation	6 546	6 451	6 435			
Cours au 31 décembre : (moyenne pondérée en milliers)						
Catégorie A (\$)	13,00	12,67	10,67			
Catégorie B (\$)	11,50	12,33	11,00			
Dividendes par action	0,21	0,20	0,20			
Catégorie A (\$)	0,21	0,20	0,20			
Catégorie B (\$)	0,231	0,22	0,22			

Ratios financiers	1999	1998	1997	16,62 %	4,68 %	23 %
Rendement sur l'avoir moyen des actionnaires	13,79 %	16,08 %				
Bénéfice net/Revenus	4,02 %	4,24 %				
Dettes à long terme/Avoir des actionnaires	32 %	32 %				
Rapport cours/Bénéfice (actions de catégorie B)	11,17	11,53	11,50			
Rapport cours/Fonds autogénérés (actions de catégorie B)	4,87	5,52	6,19			

* Les chiffres des exercices précédents ont été changés pour tenir compte du fractionnement des actions de 1999.



Secteurs

d'activité

Logistec fournit au secteur maritime et aux sociétés industrielles les services spécialisés suivants :

- manutention de marchandises dans 27 ports de l'est du Canada, de la région des Grands Lacs et de la côte est des États-Unis;
- services d'agence portuaire aux armateurs et affrèteurs de navires étrangers desservant le Canada;
- transport maritime, principalement pour l'approvisionnement de l'Arctique; et
- gestion des BPC, restauration de sites contaminés, analyse de risques et réhabilitation de conduites souterraines.

Depuis 1969, Logistec Corporation est une société ouverte.
Ses actions sont transigées à la bourse de Toronto sous les symboles LGTA et LGTB.

Mission

Logistec offre à sa clientèle des secteurs maritimes et industriels des services spécialisés assurés par l'expertise de son personnel, l'utilisation des technologies les plus modernes et l'étendue de son réseau. Logistec maximisera l'investissement des actionnaires en misant sur la qualité du service à la clientèle, l'excellence opérationnelle et une stratégie de développement axée sur la croissance.



et mutuellement profitables avec sa clientèle et ses employés.

partenariats novateurs

Logistec entend se développer par la mise en place de

Winspear Business Reference Library
University of Alberta
1-18 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2R6

1999

Rapport annuel